

Frank Nørager & Co. A/S

Fabriksvej 8
9690 Fjerritslev

CVR-nr. 30 55 61 00
CVR no. 30 55 61 00

Årsrapport for 2017
Annual report for 2017

(11. regnskabsår)
(11th Financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 18. juni 2018
*Adopted at the annual general meeting on 18
June 2018*

Ville Pentti Silvasti
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse <i>Income Statement</i>	21
Balance <i>Balance Sheet</i>	22
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	25
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Cash flow statement</i> <i>1 January 2017 - 31 December 2017</i>	26
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	28

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Frank Nørager & Co. A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fjerritslev, den 2. maj 2018
Fjerritslev, 2 May 2018

Direktion *Executive board*

Mikael Alfred Schmidt
adm. direktør
adm. director

Bestyrelse *Supervisory board*

Ville Pentti Silvasti
formand
chairman

Jani Kristian Liimatainen

Mikael Alfred Schmidt

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Frank Nørager & Co. A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Frank Nørager & Co. A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Frank Nørager & Co. A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Ethiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of Frank Nørager & Co. A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Frank Nørager & Co. A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udfører og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Hellerup, den 2. maj 2018

Hellerup, 2 May 2018

CVR-nr. 33 25 68 76

CVR no. 33 25 68 76

 Crowe Horwath.

Søren Jonassen
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne18488

MNE no. mne18488

Selskabsoplysninger

Company details

Frank Nørager & Co. A/S
Fabriksvej 8
9690 Fjerritslev

Hjemmeside: www.fnor.dk
Website:

Hjemmeside: www.fnor.dk
Website:

CVR-nr. 30 55 61 00
CVR-no.

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2017
Financial year: 1 January - 31 December 2017

Hjemsted: Jammertbug
Domicile: Jammertbug

Bestyrelse

Supervisory Board

Ville Pentti Silvasti, formand (Chairman)
Jani Kristian Liimatainen
Mikael Alfred Schmidt

Direktion

Executive Board

Mikael Alfred Schmidt, adm. direktør (adm. director)

Auditors

Auditors

Crowe Horwath
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Rygårds Allé 104
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-8.299	-15.250	2.786	3.389	-3.114
<i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>					
Resultat før finansielle poster	-10.019	-17.286	1.370	1.962	-4.020
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.159	-1.146	-1.304	-1.069	-881
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-9.570	-14.473	-19	654	-3.668
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	90.966	70.523	118.192	104.879	86.368
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	-2.085	7.485	21.960	21.979	21.325
<i>Equity</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	2.095	36.556	-5.894	-19.001	13.776
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-2.421	-2.028	-2.035	-861	-1.250
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-18.187	0	0	-789	-2.301
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-18.512	34.528	-7.929	-20.651	10.225
<i>The year's changes in cash and cash equivalents</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	-12,4%	-18,3%	1,2%	2,1%	-4,1%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	-2,3%	10,6%	18,6%	21,0%	24,7%
<i>Solvency ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive transport- og logistikvirksomhed og dertil knyttede aktiviteter.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er i årsregnskabet indregnet udskudt skatteaktiv på t.DKK 5.975. Der er udskudtskatteforpligtelse i andre koncernselskaber og skatteaktivet forventes at kunne udnyttes. Henset hertil er skatteaktivet indregnet i årsregnskabet.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på kr. 9.570.046, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en negativ egenkapital på kr. 2.084.627.

Finansiering

Selskabets ejer vil om nødvendigt støtte selskabet likviditetsmæssigt som finansielt 12 måneder fra regnskabsafslæggelsen. På denne baggrund anses selskabet af ledelsen for værende fortsat drift.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Business activities

The Company's purpose is to run a transport and logistics company and any hereby related activities.

Recognition and measurement uncertainties

The deferred tax asset has been recognized in the financial statements at t.DKK 5,975. There are deferred tax liabilities in other group companies and the tax asset is expected to be utilized. In view of this, the tax asset is recognized in the financial statements.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of kr. 9.570.046, and the balance sheet at 31 December 2017 shows negative equity of kr. 2.084.627.

Financing

The company's owner will, if necessary, support the company in liquidity as financially 12 months from the presentation of the accounts. Against this background, the company's management is considered to remain operational.

Significant events occurring after end of reporting period

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Frank Nørager & Co. A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

The annual report of Frank Nørager & Co. A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling og omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra levering af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Revenue from services is recognised on a straight-line basis as the services are provided and hereby the revenue equals the sales value of the years completed assignments, calculated on the basis of the degree of completion on the balance day (production method).

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on foreign currency transactions and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Profit/loss from investments in associates

The proportionate share of the results after tax of the associates is recognised in the company income statement after elimination of the proportionate share of intra-group profits/gains.

Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

Items of plant and machinery are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Produktionsanlæg og maskiner
Plant and machinery

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagesmetoden.

Nettopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder bindes som reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Brugstid	Restværdi
Useful life	Residual value
1-10 år	0-100 %
1-10 years	0-100 %

Assets costing less than kr. 13,200 are expensed in the year of acquisition.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Investments in associates

Investments in associates are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill made up according to the purchase method.

Net revaluations of investments in associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af netto-salgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Other securities and investments, fixed assets

Other securities are measured at fair value equal to the market value at the balance day.

Investments, which is not classified as subsidiaries or associates, and which is not traded on an active market is measured at cost. Other investments classified as current assets is impaired to net realisation value if that is lower.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of property, plant and equipment and investments in associates is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Where there are indications of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The value in use is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

Stocks

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured based on the stage of completion at the balance sheet date and the expected aggregate income from the individual work in progress. The stage of completion is determined as the share of the expenses incurred relative to the expected total expenses for the individual work in progress.

Where the selling price of work in progress cannot be reliably determined, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettopforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables. Net assets comprise the sum of work in progress where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities comprise the sum of work in progress where invoicing on account exceeds the selling price.

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve for net revaluation according to the equity method comprises net revaluation of investments in associates relative to the cost.

Dividend

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the company's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are stated as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad	<hr/> $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$ <hr/>
<i>Return on assets</i>	<hr/> $\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$ <hr/>
Soliditetsgrad	<hr/> $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$ <hr/>
<i>Solvency ratio</i>	<hr/> $\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$ <hr/>

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2017

Income statement

1 January 2017 - 31 December 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		54.577.781	51.900
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-62.876.359	-67.150
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		-8.298.578	-15.250
Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of plant and machinery</i>		-1.720.509	-2.036
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-10.019.087	-17.286
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		-7.635	11
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	719.147	1.714
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-2.870.381	-2.871
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-12.177.956	-18.432
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	2.607.910	3.959
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-9.570.046	-14.473
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5		

Balance pr. 31. december 2017

Balance sheet at 31 December 2017

	Note	2017	2016
		kr.	t.kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		5.406.027	4.791
<i>Plant and machinery</i>			
Materielle anlægsaktiver	6	5.406.027	4.791
<i>Tangible assets</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	52.465	60
<i>Investments in associates</i>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		39.239	39
<i>Other fixed asset investments</i>			
Deposita		85.000	0
<i>Deposits</i>			
Finansielle anlægsaktiver		176.704	99
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		5.582.731	4.890
<i>Fixed assets total</i>			
Råvarer og hjælpematerialer		733.097	734
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varebeholdninger		733.097	734
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		35.323.348	18.089
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	6.523.551	7.059
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		34.117.864	30.741
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		778.769	779
<i>Receivables from associates</i>			
Andre tilgodehavender		1.282.413	3.822
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv		5.975.190	3.367
<i>Deferred tax asset</i>			
Selskabsskat		0	115
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		619.289	572
<i>Prepayments</i>			

Balance pr. 31. december 2017 (Fortsat)
Balance sheet at 31 December 2017 (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
Aktiver <i>Assets</i>			
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>84.620.424</u>	<u>64.544</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>29.476</u>	<u>355</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>85.382.997</u>	<u>65.633</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u><u>90.965.728</u></u>	<u><u>70.523</u></u>

Balance pr. 31. december 2017

Balance sheet at 31 December 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		kr.	t.kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital		500.000	500
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-2.584.627	6.985
<i>Retained earnings</i>			
		<hr/>	<hr/>
Egenkapital		-2.084.627	7.485
<i>Equity total</i>			
Kreditinstitutter		42.833.653	24.648
<i>Other credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.677.671	18.462
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.638.959	7.035
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Anden gæld		16.900.072	12.893
<i>Other payables</i>			
		<hr/>	<hr/>
Kortfristede gældsforpligtelser		93.050.355	63.038
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser i alt		93.050.355	63.038
<i>Debt total</i>			
Passiver i alt		90.965.728	70.523
<i>Liabilities and equity total</i>			
Fortsat drift (going concern)	9		
<i>Continued operation (going concern)</i>			
Usikkerhed ved indregning og måling	10		
<i>Uncertainty in the recognition and measurement</i>			
Eventualposter m.v.	11		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
<i>Charges and securities</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	13		
<i>Related parties and ownership</i>			

Egenkapitaloppgørelse

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	500.000	6.985.419	7.485.419
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-9.570.046	-9.570.046
Egenkapital 31. december 2017 Equity at 31 December 2017	500.000	-2.584.627	-2.084.627

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december 2017

Cash flow statement

1 January 2017 - 31 December 2017

	Note	2017	2016
		kr.	t.kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-9.570.046	-14.473
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	1.271.468	-777
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	12.430.023	52.964
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		4.131.445	37.714
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		489.899	1.713
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.641.133	-2.872
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		1.980.211	36.555
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		114.957	1
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		2.095.168	36.556
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-3.165.721	-2.353
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-85.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		830.000	80
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	245
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-2.420.721	-2.028
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		-18.186.517	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-18.186.517	0
Ændring i likvider		-18.512.070	34.528

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december 2017 (Fortsat)

Cash flow statement

1 January 2017 - 31 December 2017 (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		kr.	t.kr.
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvide beholdninger		355.029	8
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Kassekredit		-24.647.136	-58.828
<i>Overdraft facility</i>			
Likvider 1. januar 2017		<u>-24.292.107</u>	<u>-58.820</u>
<i>Cash and cash equivalents at 1 January 2017</i>			
Likvider 31. december 2017		<u>-42.804.177</u>	<u>-24.292</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2017</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		29.476	355
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Kassekredit		-42.833.653	-24.647
<i>Overdraft facility</i>			
Likvider 31. december 2017		<u>-42.804.177</u>	<u>-24.292</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2017</i>			

Noter

Notes

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	48.321.342	52.299
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	6.909.518	6.305
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	662.115	1.128
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	6.983.384	7.418
<i>Other staff costs</i>		
	<u>62.876.359</u>	<u>67.150</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>96</u>	<u>107</u>
<i>Average number of employees</i>		
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	692.927	733
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	26.220	981
<i>Other financial income</i>		
	<u>719.147</u>	<u>1.714</u>
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	52.484	197
<i>Interest paid to subsidiaries</i>		
Andre finansielle omkostninger	2.817.897	2.674
<i>Other financial costs</i>		
	<u>2.870.381</u>	<u>2.871</u>

Noter

Notes

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	-115
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering af udskudt skat	-2.607.910	-3.845
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>-2.607.910</u>	<u>-3.960</u>
der fordeler sig således:		
<i>which breaks down as follows</i>		
Skat af årets resultat:	-2.607.910	-3.959
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-1
<i>Tax on changes in equity</i>		
	<u>-2.607.910</u>	<u>-3.960</u>
5 Resultatdisponering		
<i>Distribution of profit</i>		
Overført resultat	-9.570.046	-14.473
<i>Retained earnings</i>		
	<u>-9.570.046</u>	<u>-14.473</u>

Noter

Notes

6 Materielle anlægsaktiver *Tangible assets*

	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	<u>10.580.987</u>
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.165.720
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.277.691
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	<u>10.469.016</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2017</i>	5.790.171
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.785.259
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-2.512.441
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2017</i>	<u>5.062.989</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>5.406.027</u>
Carrying amount at 31 December 2017	

Noter

Notes

	2017	2016
	kr.	t.kr.
7 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar 2017	41.847	42
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Kostpris 31. december 2017	41.847	42
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2017	18.253	9
<i>Revaluations at 1 January 2017</i>		
Årets resultat	-7.635	9
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december 2017	10.618	18
<i>Revaluations at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	52.465	60
Carrying amount at 31 December 2017		
8 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder, salgspris	6.523.551	7.059
<i>Work in progress, selling price</i>		
	6.523.551	7.059

9 Fortsat drift (going concern) *Continued operation (going concern)*

Selskabets ejer vil om nødvendigt støtte selskabet likviditetsmæssigt som finansielt 12 måneder fra regnskabsafleggelsen. På denne baggrund anses selskabet af ledelsen for værende fortsat drift.

The company's owner will, if necessary, support the company in liquidity as financially 12 months from the presentation of the accounts. Against this background, the company's management is considered to remain operational.

10 Usikkerhed ved indregning og måling *Uncertainty in the recognition and measurement*

Der er i årsregnskabet indregnet udskudt skatteaktiv på t.DKK 5.975. Der er udskudt skatteforpligtelse i andre koncernselskaber og skatteaktivet forventes at kunne udnyttes. Hensat hertil er skatteaktivet indregnet i årsregnskabet.

The deferred tax asset has been recognized in the financial statements at t.DKK 5,975. There are deferred tax liabilities in other group companies and the tax asset is expected to be utilized. In view of this, the tax asset is recognized in the financial statements.

Noter

Notes

11 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet har indgået leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder med et opsigelsesvarsel på 6 måneder og gennemsnitlig ydelse på t.kr. 51, i alt t.kr. 303.

The company has entered into lease obligations with Group companies with a term of notice of 6 months with an average cost of t.DKK 51 totalling t.DKK 303.

Selskabet har stillet kaution for Frank Nørager & Co. Holding A/S', Hjortdal Ejendomme ApS' og Hjortdal Finans ApS' engagement med Arbejdernes Landsbank.

The company has given securities for Frank Nørager & Co. Holding A/S', Hjortdal Ejendomme ApS' and Hjortdal Finans ApS' engagement with Arbejdernes Landsbank,

Selskabet er sambeskattet med dets danske moderselskab og hæfter solidarisk for selskabsskat.

The Company is jointly taxed with its Danish group entities and is jointly and severally liable with the other jointly taxed entities for the payment of income taxes.

Selskabet har katuioneret for Hjortdal Finans ApS' leasinggæld med en indregnet gæld pr. 31. december 2017 på t.kr. 16.814.

The company has given securities to Hjortdal Finans ApS' lease obligations with an accounting value pr. 31 december 2017 of t.DKK 16.814.

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for fakturabelåningskredit, der pr. 31. december 2017 udgør t.kr. 33.427 er der givet pant i debitorer med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 35.149.

For security of invoice credit, On 31 December 2017, t.kr. 33,427 mortgages have been provided in debtors with a carrying amount of t.DKK 35,149.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 42.834 har selskabet afgivet virksomhedspant t.DKK 40.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31. december 2017 i alt t.kr. 41.462 bestående af driftsmidler, debitorer og varelager.

For collateral for debt to credit institutions of t.DKK 42,834, the company has issued a company pledge of DKK 40,000. The company pledge includes per. 31 December 2017 a totaling t.DKK 41,462 consisting of assets, debtors and inventories.

Noter

Notes

13 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Kuljetusliike Ville Silvasti Oy (Finland), Ultimativt moderselskab

Frank Nørager & Co. Holding A/S, Jammerbugt, Moderselskab

Transaktioner

Transactions

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

No transactions with related parties are disclosed as all transactions are carried out under normal market conditions.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristetgæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from affiliated companies recognized under current assets and short-term debt to affiliated companies consist of accounts receivable, which are settled in accordance with the company's normal agreement and payment terms. There are no write downs on this.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristetgæld til associerede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from associates recognized under current assets and short-term debts to associates consist of balances, which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's normal terms and conditions of payment. It has not been made write-downs on this.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Kuljetusliike Ville Silvasti Oy (Finland).

The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Kuljetusliike Ville Silvasti Oy (Finland).

Noter

Notes

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-719.147	-1.714
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.870.381	2.871
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger	1.720.509	2.036
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	7.635	-11
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	-2.607.910	-3.959
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<u>1.271.468</u>	<u>-777</u>
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	1.297	235
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-17.582.850	49.532
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	30.011.576	3.197
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	<u>12.430.023</u>	<u>52.964</u>