



Tlf.: +45 96 20 76 00
frederikshavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89
DK-9900 Frederikshavn
CVR no. 20 22 26 70

VICTOR A/S

SILOVEJ 10, 9900 FREDERIKSHAVN

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 22. marts 2019

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 22 March 2019*

Bo Rhein-Knudsen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 31 05 27 85
CVR NO. 31 05 27 85

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-12
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-16
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	18-19
Noter..... <i>Notes</i>	20-27
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	28-35

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Victor A/S
Silovej 10
9900 Frederikshavn

CVR-nr.: 31 05 27 85
CVR No.:
Stiftet: 1. november 2007
Established: 1 November 2007
Hjemsted: Frederikshavn
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Bo Rhein-Knudsen, formand
chairman
Per Højbjerg
Ole Nygaard
Flemming Edward Schack Callsen

Direktion
Board of Executives

Ole Nygaard

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89
9900 Frederikshavn

Pengeinstitut
Bank

Nordjyske Bank
Jernbanegade 4-8
9900 Frederikshavn

Advokat
Law Firm

HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab
Havnepladsen 7
9900 Frederikshavn

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Victor A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Victor A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Frederikshavn, den 22. marts 2019
Frederikshavn, 22 March 2019

Direktion:
Board of Executives

Ole Nygaard

Bestyrelse:
Board of Directors

Bo Rhein-Knudsen
Formand
Chairman

Per Højbjerg

Ole Nygaard

Flemming Edward Schack Callsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Victor A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Victor A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 Etiske 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.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholder of Victor A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Victor A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company's at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibility 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

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, udformer 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.

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.

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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- 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.
- *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.*
- *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 ledelsen 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.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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.

Frederikshavn, den 22. marts 2019
Frederikshavn, 22 March 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Jan Kammann Andersen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne16551
MNE no.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2018	2017	2016	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	71.353	64.179	104.978	70.991	47.246
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	3.466	-4.383	2.981	8.428	7.866
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	10	-123	-113	-90	-372
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	3.476	-4.506	2.868	8.338	7.494
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	2.705	-3.611	2.221	6.540	5.687
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	64.515	39.200	49.900	46.212	27.790
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	15.818	13.138	16.348	15.128	8.588
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	7.609	-2.438	1.138	4.051	10.226
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-1.155	-1.659	-4.244	-3.545	-562
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	6.198	367	-1.026	-117	79
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	12.652	-3.730	-4.132	389	9.743
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.338	-1.989	-4.041	-3.613	-76
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	24,5	33,5	32,8	32,7	30,9
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	18,7	-24,5	28,4	226,1	362,9
<i>Return on equity</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....	111	93	132	72	37
<i>Average number of full-time employees</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte inkl. indlejede medarbejdere i årets løb .	111	98	155	81	47
<i>Average number of full-time employees including staff hired during the year</i>					

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

Egenkapitalforrentning:

Return on equity:

Nøgletallene følger i al væsentlighed
Finansforeningens anbefalinger.

Resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Profit/loss after tax x 100
Average equity

The ratios follow in all material respects the
recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktivitet er at drive produktionsvirksomhed og hermed forbunden virksomhed.

Principal activities

The company's principal activities are to carry on production and related activities.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets hovedaktivitet er uændret i forhold til tidligere.

Development in activities and financial position

The company's main activity is unchanged from previous years.

Selskabet er pr. 1. januar 2018 fusioneret med søsterselskaberne Victor Køleteknik A/S og Victor Industri A/S.

The company merged with sister companies Victor Victor Køleteknik A/S and Victor Industri A/S at 1 January 2018.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat blev som forventet forbedret i forhold til sidste år.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The results for the year were, as expected, higher than last year.

I forhold til de gældende markedsbetingelser anses årets resultat som værende tilfredsstillende.

The results for the year are satisfactory in view of the present market conditions.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Særlige risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris.

Special risks

The company's most significant operating risk is attached to the ability to be strongly positioned in the markets where the products are sold and to ensure that production prices are always competitive.

Miljøforhold

Der arbejdes kontinuerligt med at forbedre påvirkningen af såvel det interne og eksterne miljø- herunder arbejdsmiljø.

Environmental situation

The company works continuously on improving the impact on the internal and external environment, including the work environment.

Selskabet er certificeret i henhold til ISO Standard 3834, 14001, 18001 og 45001.

The company is certified according to ISO Standard 3834, 14001, 18001 and 45001.

Selskabet analyserer løbende processer i udvalg, og det sikres, at selskabet som minimum lever op til gældende lovgivning og bestemmelser.

The company analyses currently processes in a committee, and it is ensured that the company as a minimum complies with current legislation and provisions.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer at fortsætte en aggressiv strategi omkring nye produkter og øget markedsandel indenfor energi og grøn omstilling, hvilket forventes at medføre et forbedret resultat i 2019.

Det er herudover ledelsens forventning, at virksomheden forsat vil tage markedsandele på betydende markeder.

Der forventes en yderligere positiv udvikling i projektstyringen, som vil bidrage til at fortsætte den positive udvikling i 2019.

Future expectations

The company expects to continue an aggressive strategy regarding new products and increased market shares in energy and green solutions which is expected to result in improved results in 2019.

Moreover, it is management's expectation that the company will continue to take market shares in important markets.

A further positive development is expected in the project management which will contribute to continue the positive development in 2019.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		71.352.648	64.179.347
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-65.943.723	-66.587.386
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.896.775	-1.975.360
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
Andre driftsomkostninger.....		-46.459	0
<i>Other operating expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		3.465.691	-4.383.399
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	667.355	95.945
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-657.526	-218.543
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		3.475.520	-4.505.997
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-770.034	895.192
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....	5	2.705.486	-3.610.805
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		43.323	115.326
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		3.484.284	3.965.685
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		2.388.252	2.509.986
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	6	5.915.859	6.590.997
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		1.756.775	1.714.735
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	1.756.775	1.714.735
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		7.672.634	8.305.732
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		2.096.681	2.195.879
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		2.096.681	2.195.879
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		24.005.225	11.594.383
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>		19.037.931	14.752.495
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		3.405.423	1.750.117
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	8	935.050	540.111
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		47.383.629	28.637.106
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		7.362.474	60.999
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		56.842.784	30.893.984
AKTIVER ASSETS		64.515.418	39.199.716

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	9	1.000.000	500.000
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		14.818.119	12.637.634
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		15.818.119	13.137.634
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	10	2.327.468	1.557.434
Andre hensættelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>	11	1.514.176	753.499
HENSATTE FORPLIGTELSE <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		3.841.644	2.310.933
Banklån..... <i>Bank loan</i>		6.261.071	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		0	8.535
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities</i>	12	6.261.071	8.535
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Current portion of long-term liabilities</i>	12	0	30.000
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>		27.947	5.378.483
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>		7.995.186	833.053
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		19.628.578	5.381.649
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		1.010.469	183.200
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		0	1.025.728
Anden gæld..... <i>Other payables</i>		9.932.404	10.910.501
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		38.594.584	23.742.614

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		44.855.655	23.751.149
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		64.515.418	39.199.716
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	16		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i>	500.000	12.637.633	13.137.633
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed..... <i>Additions/disposals relating to equity by mergers and acquisitions</i>	110.000	-135.000	-25.000
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	390.000	-390.000	
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		2.705.486	2.705.486
Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i>	1.000.000	14.818.119	15.818.119

Der er i regnskabsåret tegnet 390 stk. nye kapitalandele til en pålydende værdi på 1.000 kr.
During the financial year, 390 stocks have been issued in the denomination of DKK 1,000.

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2018	2017
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	2.705.486	-3.610.805
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.896.775	1.975.360
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-108.829	0
<i>Reversed realization gains</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	770.034	-895.192
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Betalt selskabsskat.....	-1.025.728	-90.020
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	99.198	16.676
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	-18.746.523	10.394.571
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	22.018.902	-10.228.973
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	7.609.315	-2.438.383
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.337.800	-1.988.682
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	225.000	50.668
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver (ændring lejedeposita).....	-46.340	-25.450
<i>Purchase of financial assets</i>		
Salg af finansielle anlægsaktiver (ændring lejedeposita).....	4.300	304.800
<i>Sale of financial assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-1.154.840	-1.658.664
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	6.261.071	0
<i>Proceeds from long-term borrowing</i>		
Afdrag på lån.....	-38.535	-32.782
<i>Repayments of loans</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-2.600.000
<i>Dividend paid in the financial year</i>		
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-25.000	3.000.000
<i>Other cash flows from financing activities</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	6.197.536	367.218
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		
ÆNDRING I LIKVIDER.....	12.652.011	-3.729.829
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider 1. januar.....	-5.317.484	-1.587.655
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	7.334.527	-5.317.484
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER		

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

Likvider 31. december specificeres således:

Specification of cash and cash equivalents at 31 December:

Likvide beholdninger	7.362.474	60.999
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-27.947	-5.378.483
<i>Debt to banks</i>		
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	7.334.527	-5.317.484
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT		

NOTER
NOTES

	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 111 (2017: 115)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	53.923.130	50.766.055	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	6.886.139	6.478.656	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	810.669	885.058	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	4.323.785	8.457.617	
	65.943.723	66.587.386	
Vederlag til direktion og bestyrelse..... <i>Remuneration of management and board of directors</i>	1.731.058	1.907.722	
	1.731.058	1.907.722	
I udgiftsførte lønninger indgår indlejede medarbejdere i årets løb. <i>The recognised wages and salaries include staff hired during the year.</i>			
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Interest income from group enterprises</i>	135.941	44.048	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	531.414	51.897	
	667.355	95.945	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder..... <i>Interest expenses to group enterprises</i>	18.271	63.173	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	639.255	155.370	
	657.526	218.543	

NOTER
NOTES

	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	Note
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	1.025.728	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	88.673	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	770.034	-2.009.593	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	770.034	-895.192	
Forslag til resultatdisponering			5
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat.....	2.705.486	-3.610.805	
<i>Retained earnings</i>			
	2.705.486	-3.610.805	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

6

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	0	7.782.194	1.803.337
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	1.082.283	255.517
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed..... <i>Addition from mergers and acquisition of company</i>	704.278	2.515.443	1.891.121
Afgang..... <i>Disposals</i>	-316.939	-122.500	0
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>	387.339	11.257.420	3.949.975
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	0	3.959.545	379.143
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-272.226	-51.042	0
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	27.290	1.492.233	377.252
Af- og nedskrivninger ved fusion og køb af virksomhed..... <i>Depreciation and impairment from mergers and acquisitions</i>	588.952	2.372.400	805.328
Af- og nedskrivninger 31. december 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	344.016	7.773.136	1.561.723
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.. <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	43.323	3.484.284	2.388.252

NOTER
NOTES

		Note
Finansielle anlægsaktiver		7
<i>Fixed asset investments</i>		
	Lejededesitum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables	
Kostpris 1. januar 2018.....	934.284	
<i>Cost at 1 January 2018</i>		
Tilgang.....	46.340	
<i>Additions</i>		
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	780.451	
<i>Addition from mergers and acquisition of company</i>		
Afgang.....	-4.300	
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2018.....	1.756.775	
<i>Cost at 31 December 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	1.756.775	
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>		
Periodeafgrænsningsposter		8
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, kontingenter og it-abonnementer, der vedrører efterfølgende regnskabsår.		
<i>Prepayments and accrued income comprise prepaid costs, primarily insurances, membership fees and IT subscriptions relating to the next financial year.</i>		
	2018	2017
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Selskabskapital		9
<i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
<i>Specification of the share capital:</i>		
A-Aktier, 500 stk. a nom. 1.000 kr.....	0	500.000
<i>A-shares, 500 in the denomination of 1.000 DKK</i>		
Aktier, 1.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	1.000.000	0
<i>A-shares, 1.000 in the denomination of 1.000 DKK</i>		
	1.000.000	500.000

NOTER
NOTES
Note
Hensættelse til udskudt skat
10
Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, igangværende arbejder, periodeafgrænsningsposter, samt indregnede finansielle leasingkontrakter.

Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of tangible fixed assets, including financial lease contracts, contract work in progress, as well as prepayments.

	2018	2017
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skat 1. januar.....	1.557.434	3.245.920
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	770.034	-1.688.486
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skat 31. december.....	2.327.468	1.557.434
<i>Provision for deferred tax 31 December 2018</i>		

Andre hensættelser
11
Other provisions for liabilities

0-1 år.....	1.514.176	753.499
<i>0-1 year</i>		

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder.

Other provisions include expected costs for losses on work in progress.

Langfristede gældsforpligtelser
12
Long-term liabilities

	31/12 2018	Afdrag	Restgæld	31/12 2017	Kortfristet
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	del primo
	31/12 2018	Repayment	Debt	31/12 2017	Repayment
	total	next year	outstanding	total	2018
	liabilities	liabilities	after 5 years	liabilities	liabilities
Banklån.....	6.261.071	0	0	0	0
<i>Bank loan</i>					
Anden gæld.....	0	0	0	38.535	30.000
<i>Other liabilities</i>					
	6.261.071	0	0	38.535	30.000

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv.**

13

*Contingencies etc.***Eventualforpligtelser***Contingent liabilities*

Der er stillet arbejdsgarantier for samlet 16.981 tkr.

Operationel leasing

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på ca. 584 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 6-51 måneder med en samlet restleasingydelse på ca. 1.205 tkr.

Huslejeforpligtelser

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser med en årlig lejeudgift på ca. 2.437 tkr., svarende til en samlet forpligtelse på balancetidspunktet på 6.466 tkr. i uopsigelighedsperioden, som har en restlejetid på mellem 6-84 måneder.

The company has issued performance guarantees of a total amount of DKK ('000) 16,981.

Operating leases

The company has entered into operating lease agreements for operating equipment with an average annual lease payment of approximately DKK ('000) 584. The lease agreements have a remaining maturity period of between 6-51 months. The total residual lease liability amounts to approximately DKK ('000) 1.205.

Rental commitments

The company has entered into rental commitments, with annual rental payments of approximately ('000) 2,437, corresponding to a total liability at the balance sheet date of ('000) 6.466 in the non-termination period, which have a remaining rental period of between 6-84 month.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kilde-skatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Victor Group Holding ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

Joint liabilities**Joint liabilities**

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Victor Group Holding ApS, which serves as management company for the joint taxation.

NOTER
NOTES
Note
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
14
Charges and securities

Til sikkerhed for selskabets mellemværende med Nordjyske Bank A/S er der afgivet selvskyldnerkaution. Engagementet udgør pr. 31. december 2018 inkl. garantier, 15.923 tkr.

Til sikkerhed for selskabets mellemværende med Nordjyske Bank A/S er der tinglyst ejer-pantebrev, 350 tkr. i selskabets bygninger på lejet grund, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 43 tkr.

Til sikkerhed for selskabets mellemværende med Nordjyske Bank A/S er der afgivet virksomhedspant på 15.000 tkr. Den regnskabsmæssige værdi af selskabets aktiver, der er omfattet af virksomhedspantet, udgør pr. 31. december 2018:

Materielle anlægsaktiver..... 5.916 tkr.

Varelager..... 2.097 tkr.

Tilgodehavender fra salg..... 24.005 tkr.

The company has issued a guarantee of payment as security for the company's account with Nordjyske Bank A/S. The engagement amounts to DKK ('000) 15,923 at 31 December 2018 including performance guarantees.

The company has issued a mortgage deed charge of DKK ('000) 350 as security for the company's account with Nordjyske Bank A/S. The carrying amount of the company's buildings on leased land is DKK ('000) 43 at 31 December 2018.

The company has issued a business charge of DKK ('000) 15,000 as security for the company's account with Nordjyske Bank A/S. The carrying amount of the company's assets subject to the business charge is at 31 December 2018:

Tangible fixed assets.....DKK ('000) 5,916

Inventory..... DKK ('000) 2,097

Trade receivables..... DKK ('000) 24,005

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter**

15

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Victor Group Holding ApS, Silovej 10, 9900 Frederikshavn, der er hovedaktionær samt Ole Nygaard, Neppensvej 18, 9900 Frederikshavn, der er ultimativ anpartshaver.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Victor A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter moderselskab samt dennes direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Victor A/S har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The Controlling interest

Victor Group Holding ApS, Silovej 10, 9900 Frederikshavn as parent company and Ole Nygaard, Neppensvej 18. 9900 Frederikshavn as ultimate shareholder.

Other related parties having performed transactions with the company

The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Transactions with related parties

The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Koncernregnskab

16

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Victor Group Holding ApS, Silovej 10, 9900 Frederikshavn, CVR-nr. 28 28 95 37.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Victor Group Holding ApS, Silovej 10, 9900 Frederikshavn, CVR-No. 28 28 95 37.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Victor A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report of Victor A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balance-dagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Other operating expenses

Other operating expenses include accounting items of a secondary nature in relation to the company's activities, including loss on sale of intangible and tangible fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Payments relating to operating lease agreements and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability for operating lease and rental agreements is disclosed under contingencies.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
BALANCEN
Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

Other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

Fixed asset investments

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes om-sættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdig-gørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværen-de arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsfor-pligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssum-men med fradrag af acontofaktureringer og -beta-linger.

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs in-curred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

The specific piece of work in progress is recog-nised in the balance sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

Costs relating to sales work and obtaining of contracts are recognised in the income statement as and when they are incurred.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Skyldig skat 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Other provisions for liabilities

Provisions for liabilities include expected costs of warranty commitments, loss on work in progress, restructurings, etc. and deferred tax.

Warranty commitments include commitments to repair work within the warranty period of 1 to 5 years. The provisions are measured and recognised on the basis of the experience with warranty work.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.

Tax payable and deferred tax

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

The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Liabilities

Other liabilities, which include debt to suppliers, group enterprises and other debt, are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.