ROESGAARD
& PARTNERS

DSE Test Solutions A/S

Sverigesvej 19
8700 Horsens

CVR-nr. 32 06 98 78
Central Business Registration No. 32 06 98 78

Årsrapport for 2017

Annual Report for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalfor-
samling den 13/03 2018

The Annual Report was presented and approved at the Annual General Meeting of the Company on 13/03 2018

Leif C. E. Petersen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side *Page*
Selskabsoplysninger *Company details*	1
Ledelsespåtegning *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*	3
Hoved- og nøgletal *Financial highlights*	8
Ledelsesberetning *Management's review*	10
Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 *Income statement 1 January - 31 December 2017*	20
Balance pr. 31. december 2017 *Balance sheet at 31 December 2017*	21
Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*	25
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017 *Cash flow statement 1 January - 31 December 2017*	26
Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*	28

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.

Selskabsoplysninger
Company details

Selskabet ***The company***	DSE Test Solutions A/S Sverigesvej 19 8700 Horsens
	CVR-nr.: 32 06 98 78 *CVR no.: 32 06 98 78* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017 *Reporting period: 1 January - 31 December 2017* Hjemsted: Horsens *Domicile: Horsens*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Leif C. E. Petersen, formand (Chairman) Lone Klestrup Petersen Peder Dahl Lomborg
Direktion ***Executive Board***	Peder Dahl Lomborg, direktør (Director)
Revision ***Auditors***	Roesgaard & Partners Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Sønderbrogade 16 8700 Horsens

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 DSE Test Solutions A/S.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of DSE Test Solutions A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared 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 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Horsens, den 13. marts 2018
Horsens, 13 March 2018

Direktion

Executive Board

Peder Dahl Lomborg
direktør
Director

Bestyrelse

Board of Directors

Leif C. E. Petersen formand *Chairman*	Lone Klestrup Petersen	Peder Dahl Lomborg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i DSE Test Solutions A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DSE Test Solutions 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 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.

To the shareholders of DSE Test Solutions A/S

Opinion

We have audited the financial statements of DSE Test Solutions 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 made 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, 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.

- 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.

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.

- 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.

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.

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.

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

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

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.

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.

Horsens, den 13. marts 2018

Horsens, 13 March 2018

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 37 54 31 28
CVR no. 37 54 31 28

Søren Roesgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne33225
MNE no. mne33225

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
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hovedtal ***Key figures***					
Resultat ***Profit/loss***					
Bruttofortjeneste *Gross profit*	17.127	14.799	14.083	14.544	15.753
Resultat før finansielle poster *Profit/loss before financial income and expenses*	3.185	2.160	1.891	1.928	3.064
Resultat af finansielle poster *Net financials*	(227)	(166)	(60)	(8)	(49)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	2.302	1.548	1.394	1.446	2.245
Balance ***Balance sheet***					
Balancesum *Balance sheet total*	21.092	18.029	17.971	14.027	13.187
Egenkapital *Equity*	11.855	10.327	9.476	8.804	8.483
Pengestrømme fra: ***Cash flows from:***					
- driftsaktivitet *- operating activities*	2.792	1.865	2.615	(1.581)	1.631
- investeringsaktivitet *- investing activities*	(61)	(192)	(6.151)	(113)	(430)
- finansieringsaktivitet *- financing activities*	(1.746)	(739)	3.155	(1.125)	(690)
Antal medarbejdere *Number of employees*	26	26	25	26	27

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

	2017	2016	2015	2014	2013
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad *Return on assets*	16,3 %	12,0 %	11,8 %	14,2 %	23,3 %
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	56,2 %	57,3 %	52,7 %	62,8 %	64,3 %

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

Hovedaktiviteten består af udvikling, produktion og salg af testsystemer til industrien.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på kr. 2.302.371, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 11.854.969.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Business activities

The company's main business is developing, manufacturing and selling test systems for industry.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December 2017 shows a profit of DKK 2,302,371, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 11,854,969.

Net profit is considered to be satisfactory.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for DSE Test Solutions A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

The annual report of DSE Test Solutions A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Årsrapporten for 2017 er aflagt i kr.

The annual report for 2017 is presented in DKK.

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.

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.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning og ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

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 and changes in inventories of finished goods and work in progress less raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year’s revenue.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases etc.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Personaleomkostninger

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

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions as well as other social security contributions, etc. made to the company's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Depreciation and impairment losses

Depreciation and impairment losses comprise the year's depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

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, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der maksimalt udgør 5 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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.

Balance sheet

Intangible fixed assets

Goodwill

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to Management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is maximum of 5 years. The amortisation period is based on the assessment that the entities in question are strategically acquired entities with a strong market positions and a long-term earnings profile.

Development projects, patents and licences

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licences are amortised over the term of the licence, however not more than 5 years.

Tangible fixed assets

Items of land and buildings,plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment 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. Land is not depreciated.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

	Brugstid Useful life		Restværdi Residual value
Produktionsbygninger	50	år	13 %
Manufacturing plants	50	years	13 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	år	0 %
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	years	0 %

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

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien 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.

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.

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpriser.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the cost price of the work performed.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments, recognised in current assets, comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Udbytte

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

Dividend

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, reconstructions etc. Provisions are recognised when as a result of a past event the company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

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.

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.

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.

Receivables, 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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.

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 fixed assets, property, plant and equipment and investments.

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.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Hoved- og nøgletalsoversigt
Financial highlights

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Return on assets

$$\frac{\textit{Profit/loss before financials x 100}}{\textit{Total assets}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Solvency ratio

$$\frac{\textit{Equity at year end x 100}}{\textit{Total assets}}$$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017

Income statement 1 January - 31 December 2017

	Note	2017	2016
		DKK	DKK
Bruttofortjeneste ***Gross profit***		**17.126.513**	**14.799.146**
Personaleomkostninger *Staff costs*	1	(13.776.480)	(12.478.905)
Resultat før af- og nedskrivninger ***Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (EBITDA)***		**3.350.033**	**2.320.241**
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation and impairment of property, plant and equipment*		(165.082)	(160.000)
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**3.184.951**	**2.160.241**
Finansielle omkostninger *Financial expenses*		(226.673)	(166.393)
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**2.958.278**	**1.993.848**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	2	(655.907)	(445.634)
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**2.302.371**	**1.548.214**
Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***			
Foreslået udbytte *Proposed dividend for the year*		1.854.969	774.107
Overført resultat *Retained earnings*		447.402	774.107
		2.302.371	**1.548.214**

Balance pr. 31. december 2017

Balance sheet at 31 December 2017

	Note	2017	2016
		DKK	DKK
Aktiver			
Assets			
Færdiggjorte udviklingsprojekter *Completed development projects*		0	0
Erhvervede patenter *Acquired patents*		154.410	118.760
Goodwill *Goodwill*		0	0
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible fixed assets***	3	**154.410**	**118.760**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		6.046.505	6.155.453
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		19.858	30.694
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		58.881	79.091
Materielle anlægsaktiver ***Tangible fixed assets***	4	**6.125.244**	**6.265.238**
Anlægsaktiver i alt ***Total fixed assets***		**6.279.654**	**6.383.998**
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*		3.226.913	3.016.835
Varebeholdninger ***Stocks***		**3.226.913**	**3.016.835**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		6.836.610	3.874.342
Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*		1.423.144	2.402.905
Andre tilgodehavender *Other receivables*		346.524	326.090
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		37.305	73.163
Tilgodehavender ***Receivables***		**8.643.583**	**6.676.500**

Balance pr. 31. december 2017 (Fortsat)

Balance sheet at 31 December 2017 (Continued)

	Note	2017	2016
		DKK	DKK
Aktiver			
Assets			
Likvide beholdninger		**2.941.851**	**1.951.293**
Cash at bank and in hand			
Omsætningsaktiver i alt		**14.812.347**	**11.644.628**
Total current assets			
Aktiver i alt		**21.092.001**	**18.028.626**
Total assets			

Balance pr. 31. december 2017

Balance sheet at 31 December 2017

	Note	2017	2016
		DKK	DKK
Passiver			
Equity and liabilities			
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Share capital			
Overført resultat		9.000.000	8.552.598
Retained earnings			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.854.969	774.107
Proposed dividend for the year			
Egenkapital	5	**11.854.969**	**10.326.705**
Total equity			
Hensættelse til udskudt skat	6	80.547	48.252
Provision for deferred tax			
Hensatte forpligtelser i alt		**80.547**	**48.252**
Total provisions			
Gæld til realkreditinstitutter		2.688.997	3.788.850
Mortgage loans			
Langfristede gældsforpligtelser	7	**2.688.997**	**3.788.850**
Long-term debt			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	174.555	46.290
Short-term part of long-term debt			
Kreditinstitutter		4.959	0
Other credit institutions			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.231.016	1.573.420
Prepayments received from customers			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.748.566	575.621
Trade payables			
Selskabsskat		205.612	43.626
Corporation tax			
Anden gæld		2.102.780	1.625.862
Other payables			
Kortfristede gældsforpligtelser		**6.467.488**	**3.864.819**
Short-term debt			
Gældsforpligtelser i alt		**9.156.485**	**7.653.669**
Total debt			
Passiver i alt		**21.092.001**	**18.028.626**
Total equity and liabilities			

Balance pr. 31. december 2017 (Fortsat)

Balance sheet at 31 December 2017 (Continued)

	Note	2017	2016
		DKK	DKK

Passiver

Equity and liabilities

Eventualposter m.v. *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Charges and securities*	9		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Virksomheds-kapital *Share capital*	**Overført resultat** *Retained earnings*	**Foreslået ud-bytte for regn-skabsåret** *Proposed dividend for the year*	**I alt** *Total*
Egenkapital 1. januar 2017 *Equity at 1 January 2017*	1.000.000	8.552.598	774.107	10.326.705
Betalt ordinært udbytte *Ordinary dividend paid*	0	0	(774.107)	(774.107)
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	447.402	1.854.969	2.302.371
Egenkapital 31. december 2017 **Equity at 31 December 2017**	**1.000.000**	**9.000.000**	**1.854.969**	**11.854.969**

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017

Cash flow statement 1 January - 31 December 2017

	Note	2017	2016
		DKK	DKK
Årets resultat *Net profit/loss for the year*		2.302.371	1.548.214
Reguleringer *Adjustments*	10	1.047.662	772.027
Ændring i driftskapital *Change in working capital*	11	130.297	240.244
Pengestrømme fra drift før finansielle poster ***Cash flows from operating activities before financial income and expenses***		**3.480.330**	**2.560.485**
Renteudbetalinger og lignende *Interest expenses and similar charges*		(226.671)	(166.394)
Pengestrømme fra ordinær drift ***Cash flows from ordinary activities***		**3.253.659**	**2.394.091**
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*		(461.626)	(529.250)
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		**2.792.033**	**1.864.841**
Køb af immaterielle anlægsaktiver *Purchase of intangible fixed assets*		(35.650)	(118.760)
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of property, plant and equipment*		(25.089)	(73.215)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		**(60.739)**	**(191.975)**
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter *Repayment of mortgage loans*		(971.588)	(42.333)
Betalt udbytte *Dividend paid*		(774.107)	(697.056)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***		**(1.745.695)**	**(739.389)**
Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***		**985.599**	**933.477**
Likvider 1. januar 2017 *Cash and cash equivalents at 1 January 2017*		1.951.293	1.017.816
Likvider 31. december 2017 ***Cash and cash equivalents at 31 December 2017***		**2.936.892**	**1.951.293**

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017 (Fortsat)

Cash flow statement 1 January - 31 December 2017 (Continued)

	Note	2017	2016
		DKK	DKK
Likvider specificeres således: *Cash and cash equivalents are specified as follows:*			
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		2.941.851	1.951.293
Kreditinstitutter *Other credit institutions*		(4.959)	0
Likvider 31. december 2017 ***Cash and cash equivalents at 31 December 2017***		**2.936.892**	**1.951.293**

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	2017	2016
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger *Staff costs*		
Lønninger *Wages and salaries*	12.102.198	10.910.539
Pensioner *Pensions*	1.169.288	1.127.954
Andre omkostninger til social sikring *Other social security costs*	209.701	214.200
Andre personaleomkostninger *Other staff costs*	295.293	226.212
	13.776.480	**12.478.905**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere *Average number of employees*	26	26

2 Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*		
Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	623.612	417.626
Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	32.295	28.008
	655.907	**445.634**

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

3 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

	Færdiggjorte udviklings-projekter *Completed development projects*	Erhvervede patenter *Acquired patents*	Goodwill *Goodwill*
Kostpris 1. januar 2017 *Cost at 1 January 2017*	1.678.849	118.760	1.025.000
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	35.650	0
Kostpris 31. december 2017 *Cost at 31 December 2017*	1.678.849	154.410	1.025.000
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 *Impairment losses and amortisation at 1 January 2017*	1.678.849	0	1.025.000
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 *Impairment losses and amortisation at 31 December 2017*	1.678.849	0	1.025.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 **Carrying amount at 31 December 2017**	**0**	**154.410**	**0**

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

4 Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*
Kostpris 1. januar 2017 *Cost at 1 January 2017*	6.273.480	347.483	488.480
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	0	25.088
Kostpris 31. december 2017 *Cost at 31 December 2017*	6.273.480	347.483	513.568
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 *Impairment losses and depreciation at 1 January 2017*	118.027	316.789	409.389
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	108.948	10.836	45.298
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 *Impairment losses and depreciation at 31 December 2017*	226.975	327.625	454.687
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 **Carrying amount at 31 December 2017**	**6.046.505**	**19.858**	**58.881**

5 Egenkapital
Equity

Virksomhedskapitalen består af 1.000.000 aktier à nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,000,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	2017	2016
	DKK	DKK
6 Hensættelse til udskudt skat		
Provision for deferred tax		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017 *Provision for deferred tax at 1 January 2017*	48.252	20.244
Hensat i året *Provision in year*	32.295	28.008
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017	**80.547**	**48.252**
Provision for deferred tax at 31 December 2017		
Provisions for deferred tax on:		
Immaterielle anlægsaktiver *Intangible fixed assets*	7.843	0
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	72.704	48.252
	80.547	**48.252**

7 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term debt

	Gæld 1. januar 2017 *Debt at 1 January 2017*	Gæld 31. december 2017 *Debt at 31 December 2017*	Afdrag næste år *Payment within 1 year*	Restgæld efter 5 år *Debt after 5 years*
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*	3.835.140	2.863.552	174.555	2.042.631
	3.835.140	**2.863.552**	**174.555**	**2.042.631**

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

8 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet ELCEP Gruppen A/S (administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

The company is jointly taxed with its parent company, ELCEP Gruppen A/S (management company), and is jointly and severally liable with the other jointly taxed entities for the payment of income taxes for income years 2013 and onwards and withholding taxes on dividends, interest and royalties falling due for payment on or after 1 July 2012.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 2.864, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør t.kr. 6.047.

As security for mortgage debt totalling DKK 2,864 thousand, the company has granted charges on land and buildings carried at DKK 6,047 thousand at 31 December 2017.

Til sikkerhed for bankgæld på t.kr. 0 har selskabet givet virksomhedspant på samlet t.kr. 4.000 i nuværende og fremtidige erhvervelser af goodwill, rettigheder, driftsmidler, debitorer og varelager efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant). Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 31. december 2017 t.kr. 10.297.

As security for bank debts of DKK 0 thousand, the company has granted total charges of DKK 4,000 thousand on existing and future acquisitions of goodwill, rights, other fixtures and fitting, tools and equipment, trade receivables and inventories under the rules on company charges (floating charge). The carrying amount of assets comprised by the company charge is DKK 10,297 thousand at 31 December 2017.

10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	2017 DKK	2016 DKK
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	226.673	166.393
Af- og nedskrivninger *Depreciation, amortisation and impairment losses*	165.082	160.000
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	655.907	445.634
	1.047.662	**772.027**

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	2017	2016
	DKK	DKK
11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital ***Cash flow statement - change in working capital***		
Ændring i varebeholdninger *Change in inventories*	(210.078)	138.338
Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	(2.198.123)	640.519
Ændring i leverandører mv. *Change in trade payables, etc.*	2.538.498	(538.613)
	130.297	**240.244**