

## **DAN-WEB MACHINERY A/S**

Røddikvej 82

8464 Galten

CVR-nr. 32474977

*Business Registration No 32474977*

## **Årsrapport 01.07.2017 - 30.06.2018**

*Annual report 01.07.2017 - 30.06.2018*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25.10.2018  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on*

**Dirigent**  
*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Linda Hansen  
*Name:*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2017/18 / <i>Income statement for 2017/18</i>	10
Balance pr. 30.06.2018 / <i>Balance sheet at 30.06.2018</i>	11
Egenkapitalopgørelse for 2017/18 / <i>Statement of changes in equity for 2017/18</i>	15
Noter / <i>Notes</i>	16
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	23

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

DAN-WEB MACHINERY A/S  
Røddikvej 82  
8464 Galten

CVR-nr.: 32474977  
Hjemsted: Skanderborg  
Regnskabsår: 01.07.2017 - 30.06.2018

### Bestyrelse

Henrik Steen Jensen, formand  
Kurt Dam Sørensen  
Kent Bjarne Sørensen

### Direktion

Kurt Dam Sørensen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Entity details

### Entity

DAN-WEB MACHINERY A/S  
Røddikvej 82  
8464 Galten

Business Registration No: 32474977  
Registered in: Hjemsted  
Financial year: 01.07.2017 - 30.06.2018

### Board of Directors

Henrik Steen Jensen, chairman  
Kurt Dam Sørensen  
Kent Bjarne Sørensen

### Executive Board

Kurt Dam Sørensen

### Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018 for DAN-WEB MACHINERY A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Galten, den 25.10.2018  
*Galten, 09.25.2018*

### **Direktion** *Executive Board*

Kurt Dam Sørensen

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Henrik Steen Jensen  
formand  
*chairman*

Kurt Dam Sørensen

Kent Bjarne Sørensen

## **Statement by Management on the annual report**

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of DAN-WEB MACHINERY A/S for the financial year 01.07.2017 - 30.06.2018.*

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

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.06.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.07.2017 - 30.06.2018.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i DAN-WEB MACHINERY A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DAN-WEB MACHINERY A/S for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018 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,

## Independent auditor's report

### To the shareholders of DAN-WEB MACHINERY A/S

#### Opinion

We have audited the financial statements of DAN-WEB MACHINERY A/S for the financial year 01.07.2017 - 30.06.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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 Entity's financial position at 30.06.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.07.2017 - 30.06.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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.

#### 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 Man-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. Fejlinformation 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

## Independent auditor's report

*agement 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 Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity 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 judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:*

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements,*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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 drif-

## Independent auditor's report

*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 Entity'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 Entity'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 Entity to cease to con-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

- 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 bl.a. 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.

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

## Independent auditor's report

*tinue as a going concern.*

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, 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 the management commentary

*Management is responsible for the management commentary.*

*Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.*

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

*Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the*



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 25.10.2018

Aarhus, 09.25.2018

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Michael Bach

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

MNE-nr./Identification number (MNE) mne19691

## ***Independent auditor's report***

*requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.*

## Ledelsesberetning

## Management commentary

	<b>2017/18</b> <b>DKK'000</b>	<b>2016/17</b> <b>DKK'000</b>	<b>2015/16</b> <b>DKK'000</b>	<b>2014/15</b> <b>DKK'000</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b> <i>Financial highlights</i>				
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>				
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	22.992	24.630	19.830	19.460
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	10.608	11.747	10.975	10.260
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	359	(391)	(513)	34
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	8.538	8.822	8.140	8.247
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	54.480	49.609	66.519	34.249
Investeringer i materielle anlægs- aktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	888	1.378	1.099	720
Egenkapital <i>Equity</i>	30.015	28.477	19.655	21.315
<b>Nøgletal</b> <i>Ratios</i>				
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	29,2	36,7	39,7	38,7
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	55,1	57,4	29,5	62,2

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Nøgletal udtrykker

#### Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

#### Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

### Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with the current version of "Recommendations & Ratios" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

<b>Ratios</b>	<b>Calculation formula</b>
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

### Ratios reflect

#### Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

#### Solvency ratio

The financial strength of the entity.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i at levere maskinudstyr og turnkey-anlæg til tørfremstilling af papirprodukter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret realiseret et overskud på 8.537 t.kr. Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer for det kommende år et resultat på niveau med 2017/18.

### Særlige risici

Selskabet handler betydelige beløb i udenlandsk valuta, hvorfor der er en risiko for kursudsving, hvilken dog vurderes relativ lille, da der for størstedelen af transaktionerne er tale om Euro.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Management commentary

### Primary activities

*The Company's primary activity consists in delivering machinery and turnkey plants for air-laid paper production.*

### Development in activities and finances

*The Company has realised a profit of DKK 8,537 k in the financial year. Management finds the profit satisfactory.*

### Outlook

*Management expects a profit at the same level for the next financial year.*

### Particular risks

*The Company is trading significant amounts in foreign currency, hence there is a risk of exchange rate fluctuations which is considered relatively small since the majority of transactions are made in Euro.*

### Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

## Resultatopgørelse for 2017/18

*Income statement for 2017/18*

	<b>Note</b>	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>22.992.130</b>	<b>24.629.771</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(11.511.320)	(12.097.836)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	(872.364)	(784.582)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>10.608.446</b>	<b>11.747.353</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	579.347	278.753
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(220.242)	(670.184)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>10.967.551</b>	<b>11.355.922</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	(2.429.774)	(2.533.720)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	5	<b>8.537.777</b>	<b>8.822.202</b>

## Balance pr. 30.06.2018

Balance sheet at 30.06.2018

	Note	2017/18	2016/17
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.055.334	1.747.532
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.160.418	453.076
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>2.215.752</b>	<b>2.200.608</b>
Deposita <i>Deposits</i>		600.000	600.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	8	<b>600.000</b>	<b>600.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>2.815.752</b>	<b>2.800.608</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		1.018.073	1.055.290
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		0	289.135
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>1.018.073</b>	<b>1.344.425</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.624.884	2.703.151
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	9	15.541.827	6.746.914
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		8.676.772	6.751.221
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		789.640	3.155.328
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution receivable</i>		0	111.802
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	115.684	159.800
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>27.748.807</b>	<b>19.628.216</b>

**Balance pr. 30.06.2018***Balance sheet at 30.06.2018*

<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>	<u>22.897.504</u>	<u>25.835.697</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<u>51.664.384</u>	<u>46.808.338</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<u><u>54.480.136</u></u>	<u><u>49.608.946</u></u>

## Balance pr. 30.06.2018

Balance sheet at 30.06.2018

	<b>Note</b>	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		3.000.000	3.000.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		27.014.943	25.477.166
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>30.014.943</b>	<b>28.477.166</b>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	11	12.777.000	10.647.000
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	12	1.000.000	1.516.250
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>13.777.000</b>	<b>12.163.250</b>
Skyldige sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution payable</i>		299.784	490.522
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		<b>299.784</b>	<b>490.522</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		7.064.557	63.898
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.698.146	6.514.757
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.625.706	1.899.353
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>10.388.409</b>	<b>8.478.008</b>

**Balance pr. 30.06.2018***Balance sheet at 30.06.2018*

<b>Gældsforpligtelser</b>	<b><u>10.688.193</u></b>	<b><u>8.968.530</u></b>
<i>Liabilities other than provisions</i>		

<b>Passiver</b>	<b><u>54.480.136</u></b>	<b><u>49.608.946</u></b>
<i>Equity and liabilities</i>		

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	13
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	14
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	15
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	16
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	17
Koncernforhold <i>Group Relations</i>	18



## Egenkapitalopgørelse for 2017/18

Statement of changes in equity for 2017/18

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	Foreslået ekstraordi- nært udbytte <i>Proposed extra- ordinary dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	3.000.000	25.477.166	0	28.477.166
Udbetalt ekstraordinært udbyt- te <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	(7.000.000)	(7.000.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	1.537.777	7.000.000	8.537.777
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>3.000.000</b>	<b>27.014.943</b>	<b>0</b>	<b>30.014.943</b>

## Noter

### Notes

	<b>2017/18</b> <b>DKK</b>	<b>2016/17</b> <b>DKK</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b>1. Staff costs</b>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	9.698.272	10.064.661
Pensioner <i>Pension costs</i>	671.022	733.536
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	302.112	178.148
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	839.914	1.121.491
	<b>11.511.320</b>	<b>12.097.836</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>18</b>	<b>21</b>
	<b>Ledelsesvederlag</b> <i>Remuneration of management</i> <b>2017/18</b> <b>DKK</b>	<b>Ledelsesvederlag</b> <i>Remuneration of management</i> <b>2016/17</b> <b>DKK</b>
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	1.045.680	982.168
	<b>1.045.680</b>	<b>982.168</b>
Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens § 98B, stk. 3, præsenteret ledelsesvederlag samlet. <i>With reference to section 98B, subsection 3 of the Danish Financial Statements Act, the company has presented remuneration of management jointly.</i>		
	<b>2017/18</b> <b>DKK</b>	<b>2016/17</b> <b>DKK</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
<b>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	0	2.500
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	872.364	782.082
	<b>872.364</b>	<b>784.582</b>

## Noter

### Notes

	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>3. Other financial income</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	420.403	97.217
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	158.911	181.536
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	33	0
	<b>579.347</b>	<b>278.753</b>
	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
<b>4. Tax on profit/loss for the year</b>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	299.774	490.522
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	2.130.000	2.155.000
Refusion i sambeskatning <i>Refund in joint taxation arrangement</i>	0	(111.802)
	<b>2.429.774</b>	<b>2.533.720</b>
	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
<b>5. Proposed distribution of profit/loss</b>		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend distributed in the financial year</i>	7.000.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.537.777	8.822.202
	<b>8.537.777</b>	<b>8.822.202</b>

## Noter

### Notes

	<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Acquired intangible assets</i> <b>DKK</b>	
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>6. Intangible assets</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		50.000
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>		<b>50.000</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		(50.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		<b>(50.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>		<b>0</b>
	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> <b>DKK</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b> <i>Leasehold improvements</i> <b>DKK</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
<i>7. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	4.207.402	599.172
Tilgange <i>Additions</i>	72.389	815.119
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>4.279.791</b>	<b>1.414.291</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(2.459.870)	(146.096)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(764.587)	(107.777)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(3.224.457)</b>	<b>(253.873)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>1.055.334</b>	<b>1.160.418</b>

## Noter

### Notes

	<b>Deposita</b>
	<i>Deposits</i> <b>DKK</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>	
<i>8. Fixed asset investments</i>	
Kostpris primo	600.000
<i>Cost beginning of year</i>	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>600.000</b>
<i>Cost end of year</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>600.000</b>
<i>Carrying amount end of year</i>	

	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>9. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
<i>9. Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	229.383.123	180.913.050
<i>Contract work in progress</i>		
Foretagne acontofaktureringer	(220.905.853)	(174.230.034)
<i>Progress billings regarding contract work in progress</i>		
Overført til gældsforpligtelser	7.064.557	63.898
<i>Transferred to liabilities other than provisions</i>		
	<b>15.541.827</b>	<b>6.746.914</b>

## 10. Periodeafgrænsningsposter

### 10. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

*Prepayments recognized under assets comprise incurred costs relating to subsequent financial years.*

## Noter

### Notes

	<u>2017/18</u> DKK	<u>2016/17</u> DKK
<b>11. Udskudt skat</b>		
<i>11. Deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	(125.000)	(61.000)
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	13.122.000	11.042.000
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	(220.000)	(334.000)
	<u><b>12.777.000</b></u>	<u><b>10.647.000</b></u>

### Bevægelser i året

#### *Changes during the year*

Primo <i>Beginning of year</i>	10.647.000
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>	2.130.000
<b>Ultimo</b> <i>End of year</i>	<u><b>12.777.000</b></u>

### 12. Andre hensatte forpligtelser

#### *12. Other provisions*

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

*Other provisions include expected costs for guarantee commitments..*

	<u>2017/18</u> DKK	<u>2016/17</u> DKK
<b>13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>13. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt <i>Liabilities under rental or lease agreements until maturity in total</i>	<u><b>173.083</b></u>	<u><b>119.451</b></u>
Heraf forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder <i>Of which liabilities under rental agreements or leases with group enterprises</i>	<u><b>17.593.128</b></u>	<u><b>20.744.083</b></u>

### 14. Eventualforpligtelser

#### *14. Contingent liabilities*

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med K.D.S. Invest ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber 2013 og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

*The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement where K.D.S. Invest ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed entities, and for obliga-*

## Noter

### Notes

tions, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The jointly taxed entities' total known net liability under the joint taxation arrangement is disclosed in the administration company's financial statements.

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### 15. Assets charged and collateral

Selskabet har via tredjemand afgivet en forudbetalingsgaranti på i alt 1.072 t.EUR. vedrørende igangværender arbejder for fremmed regning.

*The company has provided an advance payment guarantee totaling 1,072 t.EUR. regarding contract work in progress.*

Til sikkerhed for bankgæld er udstedt virksomhedspant på nom. 23.000 t.kr. i selskabets immaterielle rettigheder, simple fordringer, varelager og driftsinventar og –materiel. Selskabet har pr. 30.06.2018 ingen bankgæld.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte immaterielle rettigheder udgør	0 kr.
Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte simple fordringer udgør	2.624.884 kr.
Den regnskabsmæssige værdi af pantsat varelager udgør	1.018.072 kr.
Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte materielle anlæg (ekskl. Indretning af lejede lokaler) udgør	1.055.335 kr.

*Bank loans are secured on a letter of indemnity with floating charge. The letter of indemnity of DKK 23,000k is secured on unsecured claims, inventories, operating equipment and intellectual property rights. At 06.30.2018 there is no bank debt in the company.*

*The carrying amount of mortgaged intellectual property rights amounts to DKK 0.*

*The carrying amount of mortgaged unsecured claims amounts to DKK 2,624,884.*

*The carrying amount of mortgaged inventories amounts to DKK 1,018,072.*

*The carrying amount of mortgaged operating equipment (exclusive leasehold improvements) amounts to DKK 1,055,355.*

### 16. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

#### 16. Related parties with controlling interest

K.D.S. Invest ApS, Skødstrup, ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Kurt Dam Sørensen, Skødstrup, ejer alle anparter i K.D.S. Invest ApS, og har dermed bestemmende indflydelse

*K.D.S. Invest ApS, Skødstrup, wholly owns the shares of the Entity and thus has control over the Entity.*

*Kurt Dam Sørensen, Skødstrup, wholly owns the shares of K.D.S. Invest ApS and thus has control over the Entity*

### 17. Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på normale markedsvilkår

#### 17. Non-arm's length related party transactions

Alle transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

*All transactions with related parties are made on arm's length principles.*

### 18. Koncernforhold

#### 18. Group Relations

## Noter

### Notes

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

*Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:*

K.D.S. Invest ApS, Skødstrup

*K.D.S. Invest ApS, Skødstrup*



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år med enkelte reklassifikationer.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year with some reclassifications.*

### Consolidated financial statements

*Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

## Accounting policies

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

### Income statement

#### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, own work capitalised, cost of raw materials and consumables and external expenses.*

#### Revenue

*Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

*Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).*

#### Cost of sales

*Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.*

## Anvendt regnskabspraksis

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### **Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og

## Accounting policies

### **Other external expenses**

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.*

### **Staff costs**

*Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.*

### **Depreciation, amortisation and impairment losses**

*Depreciation, amortisation and impairment losses relating to property, plant and equipment and intangible assets comprise depreciation, amortisation and impairment losses for the financial year, as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.*

### **Other financial income**

*Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### **Other financial expenses**

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### **Tax on profit/loss for the year**

*Tax for the year, which consists of current tax for*

## Anvendt regnskabspraksis

ændring af 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og alle moderselskabets danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel

## Accounting policies

*the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

*The Entity is jointly taxed with the parent company all the parent company's other Danish group enterprises. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

### Balance sheet

#### Intellectual property rights etc

*Intellectual property rights etc comprise acquired intellectual property rights.*

*Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation.*

*Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

#### Property, plant and equipment

*Other fixtures and fittings, tools and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.*

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

## Anvendt regnskabspraksis

og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale bud-

## Accounting policies

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	10 years

For leasehold improvements and assets subject to finance leases, the depreciation period cannot exceed the contract period.

Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.

Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost consists of purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

### Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.

The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.

## Anvendt regnskabspraksis

gettede ressourcerforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelts forpligtelse.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

## Accounting policies

*If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.*

*Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.*

*Costs of sales work and of securing contracts as well as finance costs are recognised in the income statement as incurred.*

### Prepayments

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Deferred tax

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-base is calculated based on the planned use of each asset or the planned settlement of each liability.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til forbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hen sættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

## Accounting policies

### Other provisions

*Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments, returns, loss on contract work in progress, decided and published restructuring, etc.*

*Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.*

*Non-recourse guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period.*

*Once it is probable that total costs will exceed total income from a contract in progress, provision is made for the total loss estimated to result from the relevant contract.*

### Other financial liabilities

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

### Prepayments received from customers

*Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.*

### Joint taxation contributions payable or receivable

*Current joint taxation contributions payable or joint taxation contributions receivable are recognised in the balance sheet, calculated as tax computed on the taxable income of the year, which has been adjusted for prepaid tax. For tax losses, joint taxation contributions receivable are only recognised if such losses are expected to be used under the joint taxation arrangement.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelsen

Med henvisning til årsregnskabslovens §86, stk. 4., er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

## *Accounting policies*

### *Cash flow statement*

*With reference to section 86, subsection 4, of the Danish Financial Statements Act no cash flow statement has been prepared.*