Tlf.: +45 76 35 56 00
kolding@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birkemose Allé 39
DK-6000 Kolding
CVR no. 20 22 26 70

ADVANCED CARBON PULTRUSION A/S

BARMSTEDT ALLE 5, 5500 MIDDELFART

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

2. REGNSKABSÅR
2 ND FINANCIAL YEAR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 18. maj 2018
The Annual Report has been presented and adopted at the Company's Annual General Meeting on 18 May 2018

_____
Søren Stig Hansen

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

CVR-NR. 37 75 88 17
CVR NO. 37 75 88 17

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side *Page*
Selskabsoplysninger ***Company Details***	
Selskabsoplysninger *Company Details*	3
Erklæringer ***Statement and Report***	
Ledelsespåtegning *Statement by Board of Directors and Board of Executives*	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*	5-8
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*	9-10
Ledelsesberetning *Management's Review*	11-12
Årsregnskab 1. januar - 31. december ***Financial Statements 1 January - 31 December***	
Resultatopgørelse *Income Statement*	13
Balance *Balance Sheet*	14-15
Egenkapitalopgørelse *Equity*	16
Pengestrømsopgørelse *Cash Flow Statement*	17
Noter *Notes*	18-22
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	23-29

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.
BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet *Company*	Advanced Carbon Pultrusion A/S Barmstedt Alle 5 5500 Middelfart
	CVR-nr.: 37 75 88 17 *CVR no.:*
	Stiftet: 30. maj 2016 *Established: 30 May 2016*
	Hjemsted: Middelfart *Registered Office:*
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december *Financial Year: 1 January - 31 December*
Bestyrelse *Board of Directors*	Peter Thorning, Formand *Chairman* Akihiko Mori, Næstformand *Vice-chairman* Tamara Jayne Mende Jens Guldborg Ib Viegand Hansen
Direktion *Board of Executives*	Jens Guldborg
Revision *Auditor*	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkemose Allé 39 6000 Kolding
Pengeinstitut *Bank*	Nordea Kolding Åpark 2 6000 Kolding
Oversættelses-forbehold *Translation Disclaimer*	Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang. *The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Advanced Carbon Pultrusion A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Advanced Carbon Pultrusion A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Middelfart, den 17. maj 2018
Middelfart, 17 May 2018

Direktion:
Board of Executives

_____
Jens Guldborg

Bestyrelse:
Board of Directors

Peter Thorning Formand *Chairman*	Akihiko Mori Næstformand *Vice-chairman*	Tamara Jayne Mende
Jens Guldborg	Ib Viegand Hansen	

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Advanced Carbon Pultrusion A/S

Konklusion
Vi har revideret årsregnskabet for Advanced Carbon Pultrusion A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholders of Advanced Carbon Pultrusion A/S

Opinion
We have audited the Financial Statements of Advanced Carbon Pultrusion A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company 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.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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.

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.

Auditor's Responsibility for 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.

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.

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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

Kolding, den 17. maj 2018
Kolding, 17 May 2018

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

Lars Kruse
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne11677
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2017 EUR '000 *EUR '000*	2016 EUR '000 *EUR '000*
Resultatopgørelse ***Income statement***		
Bruttoresultat *Gross profit/loss*	2.385	1.010
Driftsresultat *Operating profit/loss*	-697	269
Finansielle poster, netto *Financial income and expenses, net*	-197	-3
Årets resultat før skat *Profit/loss for the year before tax*	-894	266
Årets resultat *Profit/loss for the year*	-697	208
Balance ***Balance sheet***		
Balancesum *Balance sheet total*	36.574	40.662
Egenkapital *Equity*	22.681	23.379
Pengestrømme ***Cash flows***		
Pengestrømme fra driftsaktivitet *Cash flows from operating activities*	-3.288	3.730
Pengestrømme fra investeringsaktivitet *Cash flows from investment-related activities*	-265	-23.171
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet *Cash flows from financing activities*	0	23.171
Pengestrømme i alt *Total cash flows*	-3.553	3.730
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investment in tangible fixed assets*	-265	-4.526
Nøgletal ***Ratios***		
Afkast af investeret kapital *Rate of return*	-3,6	1,5
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	62,0	57,5
Egenkapitalforrentning *Return on equity*	Neg.	0,9

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

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

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\textit{Profit/loss on ordinary activities x 100}}{\textit{Average invested capital}}$$

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver – leverandørgæld – andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Invested capital:	*Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets – trade payables – other provisions – other long and short term working liabilities*
Soliditetsgrad:	Egenkapital x 100 / Passiver i alt, ultimo
Solvency ratio:	*Equity at year end x 100 / Total equity and liabilities, at year end*
Egenkapitalforrentning:	Resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Return on equity:	*Profit/loss after tax x 100 / Average equity*

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

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

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter
Aktiviteterne i Advanced Carbon Pultrusion A/S er etableret den 4. oktober 2016 som et joint venture imellem Fiberline Composites A/S og Mitsubishi Chemical Corporation. Kalenderåret 2017 var det første hele regnskabsår. Selskabets væsentligste aktiviteter er produktion af pultruderede kulfiberprofiler til vindmølle-industrien.

Principal activities
The activities in Advanced Carbon Pultrusion A/S was established October 4, 2016 as a joint venture between Fiberline Composites A/S and Mitsubishi Chemical Corporation. The calendar year 2017 was the first full year of operation. The principal activities comprise of production of carbon fiber pultruded profiles for the Wind Turbine industry.

Usædvanlige forhold
Regnskabsåret er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Exceptional matters
No exceptional matters of significance have occurred during the business year.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen usikkerhed ved indregning og måling.

Uncertainty as to recognition and measurement
There is no uncertainty as to recognition and measurement.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktivitetsniveauet har været svingende i løbet af året, hvilket har resulteret i lavere aktivitet for det fulde år i forhold til de oprindelige forventninger. I forhold til 2016, som kun omfattede 3 måneder, har aktiviteten været på samme niveau.

Development in activities and financial position
The level of activity fluctuated significantly during the year resulting in a lower full year activity compared to original expectations. Compared to 2016 - which only comprised 3 months - the activity was on the same level.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling
Årets resultat er mindre end forventet som følge af en mindre omsætning. Resultatet er derfor ikke fuldt tilfredsstillende.

Profit/loss for the year compared to future expectations
The profit for the year was sligthly lower than expected because of lower sales revenue. The result is considered not fully satisfactory.

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

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

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Særlige risici
Selskabets væsentligste driftsrisiko er evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, og for at sikre, at produktionspriserne altid er konkurrencedygtige.

Polymermaterialer er et væsentligt element i produktionsomkostningerne, og disse markeder har en betydelig volatilitet. Denne situation tages i betragtning i kundeaftaler, og den nuværende markedssituation for polymermaterialer forventes ikke at have væsentlig indflydelse på resultatet.

Selskabet vurderes ikke at være underlagt særlige miljø, valuta- eller renterisici.

Selskabet har ikke indgået spekulative valutapositioner.

Videnressourcer
Virksomhedens aktiviteter udføres af moderselskabet Fiberline Composites A/S baseret på en serviceaftale.

Serviceaftalen er afgørende for at opretholde og udvikle virksomheden.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter
Forskning og udviklingsaktiviteter udføres af moderselskabet Fiberline Composites A/S baseret på en serviceaftale.

Forventninger til fremtiden
Selskabet forventer betydelig omsætningsvækst i 2018 og et stigende positivt resultat.

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

Polymer materials are a significant contributor to production cost and these markets have seen significant volatility lately. This situation is taken into account in customer agreements and the current market situation for polymer materials is not expected to have significant impact on the result.

The company is not exposed to any special environmental, currency or interest rate risks.

The company has not entered into any speculative foreign currency positions.

Knowledge resources
The company's activities are conducted by the parent company Fiberline Composites A/S based on a service agreement.

Continuing the service agreement is critical to maintain and develop the business.

Research and development activities
Research and development activities are conducted by the parent company Fiberline Composites A/S based on a service agreement.

Future expectations
2018 is expected to generate significant growth in sales revenue and profit.

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

	Note	2017 EUR *EUR*	2016 EUR *EUR*
BRUTTOFORTJENESTE ***GROSS PROFIT***		**2.384.892**	**1.010.446**
Af- og nedskrivninger *Depreciation, amortisation and impairment*		-3.065.718	-741.494
Andre driftsomkostninger *Other operating expenses*		-15.772	0
DRIFTSRESULTAT ***OPERATING LOSS***		**-696.598**	**268.952**
Renteindtægter og lignende indtægter *Other financial income*	1	8.419	22
Renteudgifter og lignende udgifter *Other financial expenses*		-205.698	-2.905
RESULTAT FØR SKAT ***PROFIT BEFORE TAX***		**-893.877**	**266.069**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	2	196.653	-58.535
ÅRETS RESULTAT ***PROFIT FOR THE YEAR***	3	**-697.224**	**207.534**

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER *ASSETS*	Note	2017 EUR *EUR*	2016 EUR *EUR*
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver *Intangible fixed assets acquired*		15.315.536	17.979.107
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible fixed assets***	4	**15.315.536**	**17.979.107**
Produktionsanlæg og maskiner *Production plants and machinery*		3.738.424	3.856.604
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, machinery, tools and equipment*		559.150	593.795
Materielle anlægsaktiver ***Tangible fixed assets***	5	**4.297.574**	**4.450.399**
ANLÆGSAKTIVER ***FIXED ASSETS***		**19.613.110**	**22.429.506**
Varelager *Finished goods and goods for resale*		11.452.192	9.296.419
Varebeholdninger ***Inventories***		**11.452.192**	**9.296.419**
Tilgodehavender fra salg *Trade receivables*		2.768.627	1.421.926
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber *Receivables from group enterprises*		1.304.877	2.245.355
Andre tilgodehavender *Other receivables*		1.258.103	888.782
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag *Joint tax contribution receivable*		0	630.186
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments and accrued income*	6	0	19.802
Tilgodehavender ***Receivables***		**5.331.607**	**5.206.051**
Likvider ***Cash and cash equivalents***		**176.730**	**3.730.110**
OMSÆTNINGSAKTIVER ***CURRENT ASSETS***		**16.960.529**	**18.232.580**
AKTIVER ***ASSETS***		**36.573.639**	**40.662.086**

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER *EQUITY AND LIABILITIES*	Note	2017 EUR *EUR*	2016 EUR *EUR*
Selskabskapital *Share capital*	7	1.000.000	1.000.000
Overført overskud *Retained profit*		20.781.310	22.378.534
Udloddet udbytte af årets resultat *Proposed dividend*		900.000	0
EGENKAPITAL ***EQUITY***		**22.681.310**	**23.378.534**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*	8	256.793	688.721
HENSATTE FORPLIGTELSER ***PROVISION FOR LIABILITIES***		**256.793**	**688.721**
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		13.635.536	16.594.831
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities***		**13.635.536**	**16.594.831**
GÆLDSFORPLIGTELSER ***LIABILITIES***		**13.635.536**	**16.594.831**
PASSIVER ***EQUITY AND LIABILITIES***		**36.573.639**	**40.662.086**
Eventualposter mv. ***Contingencies etc.***	9		
Nærtstående parter ***Related parties***	10		
Koncernregnskab ***Consolidated financial statements***	11		
Medarbejderforhold ***Staff costs***	12		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs-kapital *Share capital*	Overført overskud *Retained profit*	Udloddet udbytte af årets resultat *Proposed dividend*	I alt *Total*
Egenkapital 1. januar 2017..... *Equity at 1 January 2017*	1.000.000	22.378.534	0	23.378.534
Forslag til årets resultatdisponering..... *Proposed distribution of profit*		-1.597.224	900.000	-697.224
Egenkapital 31. december 2017..... *Equity at 31 December 2017*	**1.000.000**	**20.781.310**	**900.000**	**22.681.310**

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

	2017 EUR *EUR*	2016 EUR *EUR*
Årets resultat *Profit/loss for the year*	-697.224	207.534
Årets afskrivninger tilbageført *Reversed depreciation of the year*	3.065.718	741.494
Tilbageførsel af realisationsavancer *Reversed realization gains*	15.772	0
Skat af årets resultat tilbageført *Reversed tax on profit/loss for the year*	-196.653	58.535
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*	394.911	0
Ændring i varebeholdninger *Change in inventory*	-2.155.773	-9.296.419
Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	-755.742	-4.575.865
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat) *Change in current liabilities (ex bank and tax)*	-2.959.295	16.594.831
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET ***CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY***	**-3.288.286**	**3.730.110**
Køb af immaterielle anlægsaktiver *Purchase of intangible fixed assets*	0	-18.645.000
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of tangible fixed assets*	-265.094	-4.526.000
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET ***CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY***	**-265.094**	**-23.171.000**
Selskabskapital og overkurs *Share capital and share premium*	0	23.171.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET ***CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY***	**0**	**23.171.000**
ÆNDRING I LIKVIDER ***CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS***	**-3.553.380**	**3.730.110**
Likvider 1. januar *Cash and cash equivalents at 1 January*	3.730.110	0
LIKVIDER 31. DECEMBER ***CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER***	**176.730**	**3.730.110**
Likvider 31. december specificeres således: *Specification of cash and cash equivalents at 31 December:*		
Likvider *Cash and cash equivalents*	176.730	3.730.110
LIKVIDER, INDESTÅENDE ***CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT***	**176.730**	**3.730.110**

NOTER
NOTES

	2017 EUR *EUR*	2016 EUR *EUR*	Note
Renteindtægter og lignende indtægter ***Other financial income***			1
Tilknyttede virksomheder *Group enterprises*	8.419	0	
Finansielle indtægter i øvrigt *Other interest income*	0	22	
	8.419	**22**	
Skat af årets resultat ***Tax on profit/loss for the year***			2
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst *Calculated tax on taxable income of the year*	0	-630.186	
Ændring udskudt skat *Adjustment of deferred tax*	-196.653	688.721	
	-196.653	**58.535**	
Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***			3
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*	900.000	0	
Overført resultat *Accumulated profit*	-1.597.224	207.534	
	-697.224	**207.534**	

Immaterielle anlægsaktiver 4
Intangible fixed assets

	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver *Intangible fixed assets acquired*
Kostpris 1. januar 2017 *Cost at 1 January 2017*	18.645.000
Kostpris 31. december 2017 ***Cost at 31 December 2017***	**18.645.000**
Afskrivninger 1. januar 2017 *Amortisation at 1 January 2017*	665.893
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	2.663.571
Afskrivninger 31. december 2017 ***Depreciation at 31 December 2017***	**3.329.464**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 ***Carrying amount at 31 December 2017***	**15.315.536**

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver 5
Tangible fixed assets

	Produktionsanlæg og maskiner *Production plants and machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, machinery, tools and equipment*
Kostpris 1. januar 2017 *Cost at 1 January 2017*	3.921.970	604.030
Tilgang *Additions*	163.160	101.934
Afgang *Disposals*	0	-20.134
Kostpris 31. december 2017 ***Cost at 31 December 2017***	**4.085.130**	**685.830**
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 *Depreciation and impairment losses at 1 January 2017*	65.366	10.235
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of depreciation of assets disposed of*	0	-4.362
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	281.340	120.807
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 ***Depreciation and impairment losses at 31 December 2017***	**346.706**	**126.680**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 ***Carrying amount at 31 December 2017***	**3.738.424**	**559.150**

Periodeafgrænsningsposter 6
Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.
Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

	2017 EUR *EUR*	**2016** EUR *EUR*
Aktiekapital ***Share capital***		
Aktiekapitalen er fordelt således: *Specification of the share capital:*		
Aktier, 1.000.000 stk. a nom. 1 EUR *Shares, 1.000.000 in the denomination of 1 EUR*	1.000.000	1.000.000
	1.000.000	**1.000.000**

7

NOTER
NOTES

Note

Hensættelse til udskudt skat **8**
Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på varelager, periodeafgrænsningsposter, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver samt uudnyttede skattemæssige underskud.
Provision for deferred tax comprises deferred tax on finished goods and goods for resale, prepayments, intangible and tangible fixed assets and unutilised tax losses.

	2017 EUR *EUR*	**2016** EUR *EUR*
Udskudt skat vedrører: ***Deferred tax relating to:***		
Immaterielle anlægsaktiver..... *Intangible fixed assets*	439.489	439.489
Materielle anlægsaktiver..... *Tangible fixed assets*	341.633	232.298
Varelager..... *Finished goods and goods for resale*	34.030	12.578
Periodeafgrænsningsposter..... *Prepayments and accrued income*	0	4.356
Uudnyttede skattemæssige underskud..... *Unutilised tax losses*	-558.359	0
	256.793	**688.721**
Udskudt skat 1. januar..... *Balance, beginning of year*	688.721	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... *Deferred tax for the year, Income Statement*	-196.410	688.721
Overførsel til/fra andre poster..... *Transfer to/from other items*	-235.518	0
Udskudt skat 31. december..... ***Provision for deferred tax 31 December 2017***	**256.793**	**688.721**

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv. 9
Contingencies etc.

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Hæftelse i sambeskatningen
Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Ejner Holding ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.
Joint liabilities
The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

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

Nærtstående parter 10
Related parties
Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse
Henrik Thorning, Ægirsvej 10, 6000 Kolding, som er ultimativ hovedaktionær.

Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med
Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter
Selskabet har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.
*The **Controlling interest***
Henrik Thorning, Ægirsvej 10, 6000 Kolding, who is the ultimate majority shareholder.

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

Transactions with related parties
The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.

NOTER
NOTES

	Note
Koncernregnskab ***Consolidated financial statements*** Selskabet indgår i koncernregnskabet for Ejner Holding ApS, Barmstedt Allé 5, 5500 Middelfart, CVR-nummer 35 52 31 70. *The company is included in the consolidated financial statements for Ejner Holding ApS, Barmstedt Allé 5, 5500 Middelfart, CVR-nummer 35 52 31 70.*	**11**
Medarbejderforhold ***Staff costs*** Antal personer beskæftiget i gennemsnit: *Average number of employees* 1 (2016: 1)	**12**

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Advanced Carbon Pultrusion A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

The annual report of Advanced Carbon Pultrusion A/S for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

Årsrapportens tal er præsenteret i Euro.

The annual report is presented in EUR.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

RESULTATOPGØRELSEN

INCOME STATEMENT

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

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

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

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

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

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

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

Other external expenses
Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, rent, bad debts, etc.

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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

BALANCEN

BALANCE SHEET

Immaterielle anlægsaktiver
Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettigheder afskrives over den resterende aftaleperiode eller over 7 år hvis det er sandsynligt at aftalen forlænges.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

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

Intangible fixed assets
Rights are measured at cost less accumulated amortisation. Rights are amortised over the term of the agreement or over 7 years if the agreement is likely to be extended.

Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Materielle anlægsaktiver
Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Tangible fixed assets
Production plant and machinery, other plants, machinery, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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

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

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

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

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

	Brugstid *Useful life*	Restværdi *Residual value*
Produktionsanlæg og maskiner *Production plant and machinery*	10-15 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, fixtures and equipment*	5-10 år	0 %

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

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver
Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets
The carrying amount of intangible fixed and tangible assets are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

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

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

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

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

Accruals, assets
Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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

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

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

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

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

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

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

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

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

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

Liabilities
Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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

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

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

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

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

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Likvider:
Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

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