



Tlf.: +45 87 10 63 00
 randers@bdo.dk
 www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
 Thors Bakke 4, 2.
 DK-8900 Randers C
 CVR no. 20 22 26 70

FCSI CABIN APS

CLAUSHOLMVEJ 23, 8960 RANDERS SØ

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

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

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 24. april 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 24 April 2019*

Hendrik Jan ten Have

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. 38 51 56 32
CVR NO. 38 51 56 32

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13-15
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-20
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	21-22
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	23-24
Noter..... <i>Notes</i>	25-35
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	36-45

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

FCSI Cabin ApS
Clausholmvej 23
8960 Randers SØ

Telefon: +45 87 10 05 00
Telephone:
E-mail: hni@sekura.dk
E-mail:

CVR-nr.: 38 51 56 32
CVR No.:
Stiftet: 21. marts 2017
Established: 21 March 2017
Hjemsted: Randers
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Board of Executives

Tim Teunissen
Hendrik Jan ten Have

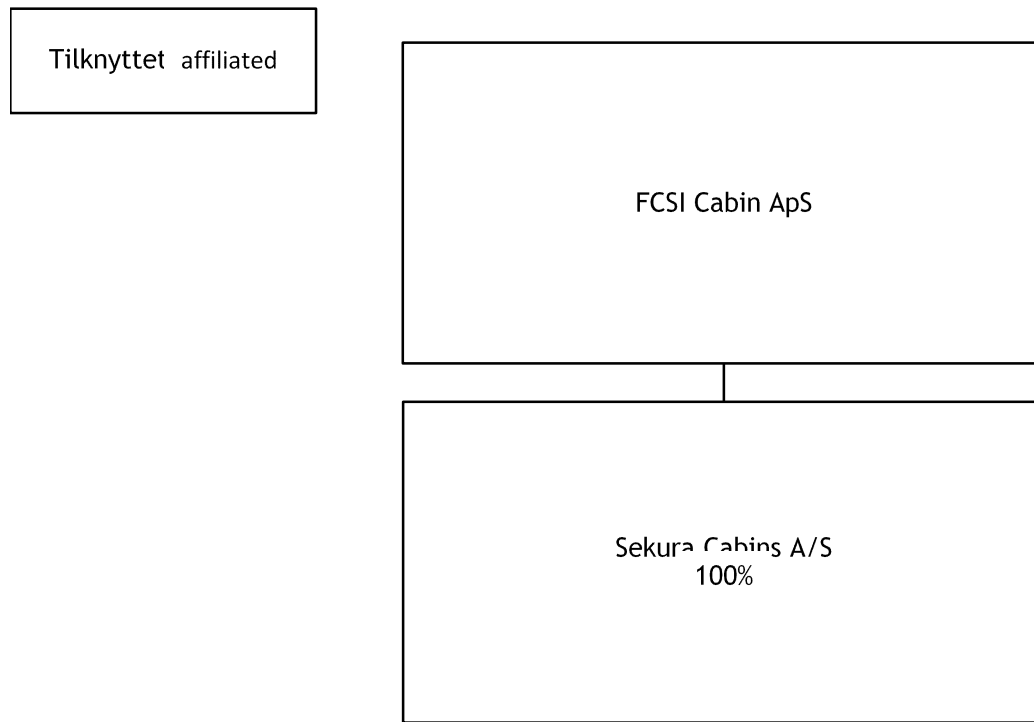
Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Thors Bakke 4, 2.
8900 Randers C

**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.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for FCSI Cabin ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of FCSI Cabin ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Randers, den 8. april 2019
Randers, 8 April 2019

Direktion:
Board of Executives

Tim Teunissen

Hendrik Jan ten Have

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i FCSI Cabin ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FCSI Cabin ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholder of FCSI Cabin ApS

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of FCSI Cabin ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group and the Parent Company's at 31 December 2018 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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:

Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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.

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.

Randers, den 8. april 2019
Randers, 8 April 2019

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

Søren Rasborg
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne27742
MNE no.

Morten Kristiansen Veng
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne34298
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse		
<i>Income statement</i>		
Bruttoresultat.....	45.891	40.441
<i>Gross profit/loss</i>		
Driftsresultat.....	18.153	10.849
<i>Operating profit/loss</i>		
Finansielle poster, netto.....	-7.313	-5.509
<i>Financial income and expenses, net</i>		
Årets resultat før skat.....	10.839	5.340
<i>Profit/loss for the year before tax</i>		
Årets resultat.....	6.483	2.238
<i>Profit/loss for the year</i>		
Balance		
<i>Balance sheet</i>		
Balancesum.....	153.895	156.793
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital.....	44.986	38.503
<i>Equity</i>		
Pengestrømme		
<i>Cash flows</i>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	21.001	23.407
<i>Cash flows from operating activities</i>		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-3.424	-91.501
<i>Cash flows from investment-related activities</i>		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-11.391	71.889
<i>Cash flows from financing activities</i>		
Pengestrømme i alt.....	6.186	3.795
<i>Total cash flows</i>		
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-3.388	-3.381
<i>Investment in tangible fixed assets</i>		
Nøgletal		
<i>Ratios</i>		
Afkast af investeret kapital.....	67,5	83,2
<i>Rate of return</i>		
Soliditetsgrad.....	29,2	24,6
<i>Solvency ratio</i>		

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

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

Afkast af investeret kapital:

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

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
<i>Invested capital:</i>	<i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>
Soliditetsgrad:	<u>Egenkapital ekskl. minoriteter x 100</u> Passiver i alt, ultimo
<i>Solvency ratio:</i>	<u><i>Equity ex. minorities, at year end x 100</i></u> <i>Total equity and liabilities, at year end</i>
Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.	<i>The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.</i>

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

Selskabets aktivitet består i at udøve managementservices, at investere i og besidde kapitalandele og finansielle instrumenter samt anden virksomhed, der efter direktionens skøn er direkte eller indirekte forbundet hermed.

Hovedaktiviteterne for koncernen har for året bestået af design, udvikling, produktion og salg af sikkerhedskabiner til selvkørende landbrugs- og industrimaskiner. Alle aktiviteter foregår på virksomhedens adresse i Randers. Produkterne afsættes hovedsageligt til eksport til OEM-kunder i Nordeuropa, men distribueres til disses lokale fabrikker world wide.

Korrektion af klassifikationsfejl

I forbindelse med konstateret fejl i lønnote samt klassifikationsfejl ved tidligere års fordeling af omkostninger mellem produktions-, distributions- og administrationsomkostninger er sammenligningstal tilrettet for regnskabsåret 2017. Tilretningen har ikke påvirket resultat før skat, egenkapital eller balancesum.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat for året viser et overskud på 6.483 tkr. og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 44.986 tkr.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets omsætning og indtjening betragtes som tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal activities

The company's activity consists in providing management services, investing in equity investments and financial instruments and other activities that, directly or indirectly, are deemed by the Management Board to be related.

The consolidated group's main activities are to design, develop, produce and sell safety cabins for contractor and industrial vehicles. All activities are carried out at the Company's premises in Randers. The products are primarily exported to OEM customers in Northern Europe, and then distributed to their local factories world wide.

Correction of classification errors

In connection with an error identified in the note on wages and salaries and a classification error relating to the allocation of costs in previous years to production, distribution and administrative expenses, the comparative figures have been adjusted for the financial year 2017. The adjustment has no impact on the results before tax, equity or the balance sheet total.

Development in activities and financial position

The consolidated Group's profit for the year shows a total of T.DKK 6,483 and the company's balance sheet per. 31 December 2018 shows an equity of T.DKK 44,986.

Profit/loss for the year compared to future expectations

Revenue and earnings for the year are considered satisfactory.

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****Driftsrisici:**

Udviklingen i råvarepriser, specielt stål og olie, medfører en særlig risiko, da disse udgør eller påvirker en væsentlig del af virksomhedens materialer. Risikoen består delvist af en prismæssig påvirkning, hvor prissvingninger ikke i fuldt omfang kan indregnes i prisen på de færdige produkter og delvist af leveringsmæssig risiko. Råvareprisen har igennem 2018 holdt sig på et stabilt niveau.

Valutarisici:

Koncernens aktiviteter medfører, at resultat og pengestrøm påvirkes af kursudviklingen for enkelte valutaer, primært EUR, USD, SEK og GBP. Virksomheden arbejder aktivt med at anbringe virksomhedens forretninger i EUR, hvilket har betydet, at valutapåvirkningen i 2018 har været beskedent.

Kreditrisici:

Det har i regnskabsåret været koncernens politik selv at afdække kommercielle kreditrisici. Dette er primært begrundet i virksomhedens historik på dette område samt i vores kunders kreditvurderinger.

Likviditet:

Koncernens likviditet er i 2018 på niveau med 2017. Nedbringelse af kapitalbinding i tilgodehavender, lagre og projekter er et indsatsområde, som virksomheden arbejder koncentreret på.

Miljøforhold

Koncernen er miljøcertificeret efter ISO 14001.

Videnressourcer

Koncernens aktiviteter stiller store krav til virksomhedens videnressourcer vedrørende medarbejdere, marked, leverandører samt teknologiske processer. For til stadighed at kunne sikre vores kunder fremadrettede løsninger er det afgørende, at selskabet kan videreudvikle medarbejdere til det rigtige videnniveau. Der foregår derfor, i samarbejde med eksterne uddannelsesinstitutioner, en løbende videreuddannelse, der har til formål at sikre medarbejdernes faktuelle viden om de krav, der stilles til koncernens produkter samt træning i at beherske og videreudvikle såvel produkter som processer.

Special risks**Operating risks:**

Developments in raw material prices, especially steel and oil, involve a particular risk, as these materials constitute or impact a significant part of the Company's materials. The risk relates partly to price increases that cannot be fully passed on to the finished products, partly to delivery problems. During 2018, the price of raw materials was stable.

Foreign exchange risks:

Due to the consolidated group's activities, the results of operations and cash flow are affected by exchange rate movements, primarily in EUR, USD, SEK and GBP. The Company actively strives to do all its business in Euro. As a result of this, the foreign exchange impact has been modest in 2018.

Credit risks:

It is the consolidated group's policy to hedge commercial credit risks by own initiatives. This is primarily motivated by the Company's history in this area as well as the credit ratings for our customers.

Cash:

The consolidated group's liquidity is at the same level as in 2017. The Company focuses sharply on reducing the capital tied up in receivables, inventories and projects.

Environmental situation

The Company is certification according to ISO 14001.

Knowledge resources

The Company's activities place high demands on the Company's knowledge resources with regard to employees, markets, suppliers and technological operations. In order to ensure that the Company can continue to provide its customers with forward-proof solutions, it is extremely important that the Company continues to develop its employees and thereby ensure the right knowledge level. Therefore, further training is currently provided in cooperation with external training institutions to ensure that the Company's employees have the factual knowledge on the requirements to the Company's products as well as training in mastering and further developing products and operations.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen foretager delvis kundespecifik produktudvikling for kundens regning og delvis generel produktudvikling, der finansieres af virksomheden.

Forventninger til fremtiden

2018 har været et godt år for Sekura Cabins A/S. Resultatet for året bekræfter, at Sekura Cabins A/S er en sund og veldrevet virksomhed i fortsat positiv udvikling. Med tilgang af nye kunder i 2019, forventer vi at fortsætte væksten.

Research and development activities

The Company operates with both customerspecific product development paid by the customers and general product development, financed by the Company itself.

Future expectations

2018 has been a good year for Sekura Cabins A/S. The result for the year confirms that Sekura Cabins A / S is a healthy and well-run company in continued positive development. With the addition of new customers in 2019, we expect to continue growth..

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

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....	1, 2	45.891.443	40.441.496	1.520.999	1.124.999
<i>GROSS PROFIT</i>					
Distributionsomkostninger.....	2	-5.924.077	-5.091.670	0	0
<i>Distribution costs</i>					
Administrationsomkostninger.....	2	-20.896.988	-21.483.054	-1.579.471	-1.118.691
<i>Administrative expenses</i>					
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT.....		19.070.378	13.866.772	-58.472	6.308
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-917.726	-3.017.930	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		18.152.652	10.848.842	-58.472	6.308
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virk- somheder.....		0	0	11.933.714	6.443.897
<i>Result of equity investments in group and associat</i>					
Finansielle indtægter.....	3	703.012	642.524	0	0
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger.....		-8.016.210	-6.151.825	-6.929.535	-5.398.382
<i>Financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		10.839.454	5.339.541	4.945.707	1.051.823
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	-4.356.372	-3.101.462	1.537.375	1.186.256
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	5	6.483.082	2.238.079	6.483.082	2.238.079
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2018	2017	2018	2017
ASSETS		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Goodwill.....		69.716.448	78.431.004	0	0
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	69.716.448	78.431.004	0	0
<i>Intangible fixed assets</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		9.795.033	9.521.796	0	0
<i>Production plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		526.769	716.621	0	0
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		729.811	205.463	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	7	11.051.613	10.443.880	0	0
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	97.713.946	103.280.232
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		1.192.223	1.155.410	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	8	1.192.223	1.155.410	97.713.946	103.280.232
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		81.960.284	90.030.294	97.713.946	103.280.232
<i>FIXED ASSETS</i>					
Råvarer og hjælpematerialer.....		31.681.330	24.896.821	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varer under fremstilling.....		3.555.244	1.378.963	0	0
<i>Work in progress</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		3.538.127	1.324.203	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Varebeholdninger.....		38.774.701	27.599.987	0	0
<i>Inventories</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2018	2017	2018	2017
ASSETS (CONTINUED)		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		24.930.688	26.946.713	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>		451.056	787.224	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	525.494	156.250
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		0	7.414	0	0
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	9	19.616	3.143.548	0	1.186.256
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		2.524.258	2.171.482	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution receivable</i>		0	0	3.924.325	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	10	801.724	726.433	0	0
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		28.727.342	33.782.814	4.449.819	1.342.506
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		4.433.101	5.379.913	0	746.631
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		71.935.144	66.762.714	4.449.819	2.089.137
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		153.895.428	156.793.008	102.163.765	105.369.369

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2018	2017	2018	2017
EQUITY AND LIABILITIES		kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
Selskabskapital.....		50.000	50.000	50.000	50.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	877.611	6.443.897
<i>Reserves for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat.....		44.936.313	38.453.231	44.058.702	32.009.334
<i>Retained profit</i>					
EGENKAPITAL.....		44.986.313	38.503.231	44.986.313	38.503.231
EQUITY					
Andre hensatte forpligtelser.....	11	717.869	838.000	0	0
<i>Other provisions for liabilities</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		717.869	838.000	0	0
PROVISION FOR LIABILITIES					
Banklån.....		44.102.947	57.844.072	44.102.947	57.844.072
<i>Bank loan</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	12	44.102.947	57.844.072	44.102.947	57.844.072
<i>Long-term liabilities</i>					
Kortfristet del af langfristet gæld.	12	11.777.775	9.307.388	11.777.775	8.928.313
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		4.315.215	11.448.282	972	0
<i>Bank debt</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		801.671	662.268	0	0
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		32.979.545	23.447.812	0	0
<i>Trade payables</i>					
Selskabsskat.....		1.200.694	0	1.200.694	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		13.013.399	14.741.955	95.064	93.753
<i>Other liabilities</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser...		64.088.299	59.607.705	13.074.505	9.022.066
<i>Current liabilities</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		108.191.246	117.451.777	57.177.452	66.866.138
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		153.895.428	156.793.008	102.163.765	105.369.369
Eventualposter mv. Contingencies etc.	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities	14				
Nærtstående parter Related parties	15				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i>	50.000	38.453.231	38.503.231
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		6.483.082	6.483.082
Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i>	50.000	44.936.313	44.986.313

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Moderselskabet <i>Parent company</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i>	50.000	6.443.897	32.009.334	38.503.231
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>		-17.500.000	17.500.000	
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		11.933.714	-5.450.632	6.483.082
Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i>	50.000	877.611	44.058.702	44.986.313

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	6.483.082	2.238.079	6.483.082	2.238.079
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	2.779.810	2.642.416	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	0	-2.000	0	0
Resultat af datterselskaber..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	0	0	-11.933.714	-6.443.897
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	4.356.372	3.101.462	-1.537.375	-1.186.256
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-31.747	61.933	0	0
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	0	-971.213	0	0
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-11.174.714	-5.620.650	0	0
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	1.931.540	12.819.250	-369.244	-156.250
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	7.942.580	9.138.057	1.311	93.753
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter..... <i>Other cash flows from operating activities</i>	8.714.560	0	0	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	21.001.483	23.407.334	-7.355.940	-5.454.571
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	0	-87.145.560	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-3.387.545	-3.380.990	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	0	2.000	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-36.813	0	0	-96.836.335
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	0	-976.218	0	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-3.424.358	-91.500.768	0	-96.836.335

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
	DKK	DKK	DKK	DKK
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	0	66.772.385	0	66.772.385
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-11.270.738	-1.074.960	-10.891.663	0
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	0	-30.074.000	0	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from financing activities</i>	-120.131	36.265.152	17.500.000	36.265.152
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</i>	-11.390.869	71.888.577	6.608.337	103.037.537
ÆNDRING I LIKVIDER..... <i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>	6.186.256	3.795.143	-747.603	746.631
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	-6.068.370	-9.863.513	746.631	0
LIKVIDER 31. DECEMBER..... <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>	117.886	-6.068.370	-972	746.631
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	4.433.101	5.379.912	0	746.631
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-4.315.215	-11.448.282	-972	0
LIKVIDER, INDESTÅENDE..... <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>	117.886	-6.068.370	-972	746.631

NOTER
 NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2018	2017	2018	2017	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
			Koncernen	Moder-	
			Group	selskabet	
				Parent company	
			2018	2018	
			kr.	kr.	
			DKK	DKK	
Særlige poster					1
<i>Special items</i>					
Nedskrivning af materielle anlægsaktiver.....			459.505	0	
<i>Impairment of tangible fixed assets</i>					
			459.505	0	
<p>Der er identificeret et nedskrivningsbehov på en maskine i produktionen, der ikke anvendes i samme omfang som tidligere. Der er beregnet et nedskrivningsbehov på 460 tkr. <i>An impairment requirement has been identified for a machine in the production department. The machine has not been used to the same extent as before. An impairment requirement of 460 tDKK has been calculated.</i></p>					
Medarbejderforhold					2
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 151 (2017: 138)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 2 (2017: 2)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	61.482.794	55.300.558	0	0	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	5.288.072	4.750.745	0	0	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	1.414.387	1.130.856	0	0	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	129.116	227.463	0	0	
<i>Other staff costs</i>					
	68.314.369	61.409.622	0	0	

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3) (ii) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2018	2017	2018	2017	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Finansielle indtægter					3
<i>Financial income</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	0	168.504	0	0	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	703.012	474.020	0	0	
<i>Other interest income</i>					
	703.012	642.524	0	0	
Skat af årets resultat					4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.200.694	0	0	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	31.746	0	0	0	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	3.123.932	3.101.462	-1.537.375	-1.186.256	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	4.356.372	3.101.462	-1.537.375	-1.186.256	
Forslag til resultatdisponering					5
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	11.933.714	6.443.897	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført resultat.....	6.483.082	2.238.079	-5.450.632	-4.205.818	
<i>Retained earnings</i>					
	6.483.082	2.238.079	6.483.082	2.238.079	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

6

	Koncernen <i>Group</i>
	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2018.....	87.145.560
<i>Cost at 1 January 2018</i>	
Kostpris 31. december 2018.....	87.145.560
<i>Cost at 31 December 2018</i>	
Afskrivninger 1. januar 2018.....	8.714.556
<i>Amortisation at 1 January 2018</i>	
Årets afskrivninger	8.714.556
<i>Depreciation for the year</i>	
Afskrivninger 31. december 2018.....	17.429.112
<i>Depreciation at 31 December 2018</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	69.716.448
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

7

	Koncernen <i>Group</i>		
	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	26.760.748	11.796.703	10.593.167
Tilgang <i>Additions</i>	2.532.547	242.448	612.550
Afgang <i>Disposals</i>	-1.206.704	0	0
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	28.086.591	12.039.151	11.205.717
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	17.238.952	11.080.083	10.387.704
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-1.206.704	0	0
Nedskrivning <i>Impairment losses</i>	459.505	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.799.805	432.299	88.202
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	18.291.558	11.512.382	10.475.906
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 .. <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	9.795.033	526.769	729.811

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

8

	<u>Koncernen</u> <i>Group</i>
	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2018.....	1.155.410
<i>Cost at 1 January 2018</i>	
Tilgang.....	36.813
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. december 2018.....	1.192.223
<i>Cost at 31 December 2018</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	1.192.223
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	
	<u>Moder-</u> <u>selskabet</u> <i>Parent company</i>
	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2018.....	96.836.335
<i>Cost at 1 January 2018</i>	
Kostpris 31. december 2018.....	96.836.335
<i>Cost at 31 December 2018</i>	
Opskrivninger 1. januar 2018.....	15.158.453
<i>Revaluation at 1 January 2018</i>	
Udloddet resultat	-17.500.000
<i>Dividend</i>	
Årets opskrivninger	20.648.270
<i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	
Opskrivninger 31. december 2018.....	18.306.723
<i>Revaluation at 31 December 2018</i>	
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2018.....	8.714.556
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2018</i>	
Afskrivninger på goodwill.....	8.714.556
<i>Amortisation of goodwill</i>	
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2018.....	17.429.112
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2018</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	97.713.946
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	

NOTER
*NOTES***Note****Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Sekura Cabins A/S, Randers.....	27.997.498	20.648.270	100 %

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv

9

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskellen mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af indretning af lejede lokaler, driftsmidler, leasingforpligtelser, varelager, garantiforpligtelser samt skattemæssigt underskud til fremførsel.

Provision for deferred tax is due to differences in the carrying amount and tax value for leasehold improvements, operating equipment, lease liabilities, inventories, provisions for warranties and tax loss carryforwards.

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Udskudt skat vedrører:				
<i>Deferred tax</i>				
Indretning lejede lokaler.....	-29.453	-13.260	0	0
<i>Leasehold improvements</i>				
Driftsmidler.....	183.190	409.032	0	0
<i>Operating equipment</i>				
Leasingforpligtelser.....	0	83.397	0	0
<i>Lease liabilities</i>				
Varebeholdninger.....	-292.053	0	0	0
<i>Inventories</i>				
Garantiforpligtelser.....	157.932	184.360	0	0
<i>Provisions for warranties</i>				
Skattemæssige underskud til fremførsel.....	0	2.480.019	0	1.186.256
<i>Tax loss carryforward</i>				
	19.616	3.143.548	0	1.186.256
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	3.143.548	6.246.878	1.186.256	0
<i>Deferred tax assets, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-3.123.932	-3.103.330	-1.186.256	1.186.256
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december.	19.616	3.143.548	0	1.186.256
<i>Deferred tax assets 31 December</i>				

Koncernens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 20 tkr. Skatteaktivet vedrører hovedsageligt forskellen mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af indretning af lejede lokaler, driftsmidler, varelager samt garantiforpligtelser.

The consolidated group's deferred tax assets are recognized in the balance sheet by tDKK 20. The tax asset relates primarily due to differences in the carrying amount and tax value for leasehold improvements, operating equipment, inventories and provisions for warranties.

NOTER
 NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2018	2017	2018	2017	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Periodeafgrænsningsposter					10
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Omkostninger.....	801.724	726.433	0	0	
<i>Costs</i>					
	801.724	726.433	0	0	

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikring, vand og varme.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including insurance, water and heating.

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2018	2017	2018	2017	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Andre hensatte forpligtelser					11
<i>Other provisions for liabilities</i>					
0-1 år.....	717.869	838.000	0	0	
<i>0-1 year</i>					

Virksomheden yder garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte mangelfulde varer. Der er indregnet hensættelse til garantiforpligtelser til forventede krav.

The Company provides warranties on some of its products and is therefore obliged to repair defected goods. Provisions for expected warranty commitments have been recognised.

NOTER
 NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

12

Koncernen					
<i>Group</i>					
	31/12 2018	Afdrag	Restgæld	31/12 2017	Afdrag
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	2018
			<i>Debt</i>		
	<i>31/12 2018</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	<i>31/12 2017</i>	<i>Repayment</i>
	<i>total</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>total</i>	<i>2018</i>
	<i>liabilities</i>			<i>liabilities</i>	
Leasing.....	0	0	0	379.075	379.075
<i>Mortgage debt</i>					
Banklån.....	55.880.722	11.777.775	0	66.772.385	10.891.663
<i>Lease debt</i>					
	55.880.722	11.777.775	0	67.151.460	11.270.738
Moderselskabet					
<i>Parent company</i>					
	31/12 2018	Afdrag	Restgæld	31/12 2017	Afdrag
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	2018
			<i>Debt</i>		
	<i>31/12 2018</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	<i>31/12 2017</i>	<i>Repayment</i>
	<i>total</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>total</i>	<i>2018</i>
	<i>liabilities</i>			<i>liabilities</i>	
Banklån.....	55.880.722	11.777.775	0	66.772.385	10.891.663
<i>Bank loan</i>					
	55.880.722	11.777.775	0	66.772.385	10.891.663

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**
Contingencies etc.

13

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt 9.365 tkr. vedrørende kontrakter med lang opsigelsesvarsel. Der er i forbindelse med lejemålet betalt et huslejedepositum med en bogført værdi på 1.192 tkr. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på i alt 175 tkr. med udløb i 2021.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 9,365 thousand in longterm rent agreements. In connection with the rent the company has paid a rent deposit with a booked value of DKK 1,192 thousand. Furthermore, the company has operating lease liabilities for rolling stock, totalling DKK 175 thousand, expiring in 2021.

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildekatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.205 tkr. pr. balancedagen.
The Danish companies of the group is jointly and severally liable 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 amounts to DKK ('000) 1.205 at the balance sheet date.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

14

Selskabet har stillet virksomhedspant på nom. 30.000 tkr. til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut. Virksomhedspantet omfatter immaterielle rettigheder, simple fordringer, lagerbeholdninger samt driftsmateriel og inventar.

Selskabet har stillet pant i datterselskabsaktier nom. 8.006 tkr. til sikkerhed for mellemværende med långiver.

The Company has provided a company charge for a nominal amount of DKK 30,000 thousand as collateral for bank balances. The company charge includes intellectual property rights, trade receivables, inventory and other operating equipment.

The Company has pledged mortgages in subsidiary shares nom. DKK 8.006 thousand for collateral for bank balances.

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

15

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

FCSI Cabin B.V. Zuidplein 202, WTC H-24, 1077 XV Amsterdam Holland, der er hovedaktionær.

Transaktioner med nærtstående parter

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

The Controlling interest

FCSI Cabin B.V. Zuidplein 202, WTC H-24, 1077 XV Amsterdam, Holland, the main 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for FCSI Cabin ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet FCSI Cabin ApS samt dattervirksomheder, hvori FCSI Cabin ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

The Annual Report of FCSI Cabin ApS for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

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

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company FCSI Cabin ApS and its subsidiaries in which FCSI Cabin ApS directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 69.716 tkr.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoen overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter fra serviceopgaver for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at ydelsen leveres.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

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

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the Income Statement upon acquisition. Differences from acquired enterprises amounts to T.DKK 69,716.

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Income from the sale of goods and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Income from service to third parties is recognised as revenue as the service is performed.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg. Endvidere indregnes nedskrivning i forbindelse med forventede tab på entreprisekontrakter.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution i årets løb. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger på aktiver, som er knyttet til salg og distribution af virksomhedens varer.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Production costs

Production costs include expenses incurred to generate the year's revenue. The item includes direct and indirect expenses relating to raw materials, consumables, labour, rent and leasing as well as depreciation of production facilities.

Impairment losses are recognised in connection with expected losses on project contracts.

Distribution costs

Distribution costs include expenses relating to sale and distribution in the year, including costs relating to sales staff, advertising, exhibitions and depreciation of assets that relate to the sale and distribution of the Company's products.

Administrative expenses

Administrative expenses include expenses incurred in the year for purposes of managing and administering the Company, including expenses relating to administrative staff, management, office premises/expenses as well as depreciation of assets used for administrative purposes.

Other operating income

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

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including losses on the sale of tangible fixed assets.

Investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

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

Skat

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

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Financial income and expenses

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

Tax

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

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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..... <i>Production plant and machinery</i>	10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5-10 år	0 %

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

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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Investments in subsidiaries are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipments.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

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 standardpriser, der tilnærmelsesvis svarer til kostpris eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Råvarer og hjælpematerialer måles til standardpriser, der tilnærmelsesvis svarer til kostpris.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og 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 samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Inventories

Inventories are measured at standard prices which approximately correspond to cost price, or net realisable value if this is lower.

Raw materials and consumables are measured at standard prices which approximately correspond to cost price.

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

Indirect production overheads include the indirect cost of material and labour as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the sales price.

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

Receivables

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

Contract work in progress

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

Accruals, assets

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

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

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

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

Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

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

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

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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.

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.

Foreign currency translation

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

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