



IRONPUMP

world class water pumps

IRON Pump A/S

Generatorvej 10
2860 Søborg
CVR-nr. 62 74 93 18
Company reg. no. 62 74 93 18

Årsrapport for 2017/18 *Annual report for 2017/18*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. december 2018.

The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 11 December 2018.

Michael Keldsen
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018	
Annual accounts 1 October 2017 - 30 September 2018	
Resultatopgørelse	12
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	13
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	17
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	18
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	20
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	28
<i>Accounting policies used</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2017/18 for IRON Pump A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of IRON Pump A/S for the financial year 1 October 2017 to 30 September 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 30 September 2018 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 October 2017 to 30 September 2018.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Søborg, den 11. december 2018

Søborg, 11 December 2018

Direktion

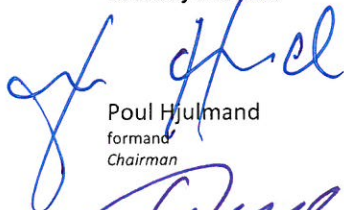
Managing Director



Anders Frimodt-Møller

Bestyrelse

Board of directors



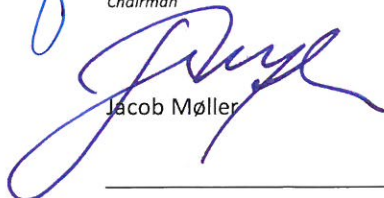
Poul Hjulmand
formand
Chairman



Michael Keldsen



Finn Vestergaard Langballe



Jacob Møller



Mikael Sorth Andersen
medarbejderrepræsentant
Staff representative



Henrik Brabrandt Hansen
medarbejderrepræsentant
Staff representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i IRON Pump A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for IRON Pump A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the shareholder of IRON Pump A/S

Opinion

We have audited the annual accounts of IRON Pump A/S for the financial year 1 October 2017 to 30 September 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30 September 2018 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2017 to 30 September 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

The management's responsibilities for the annual accounts

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

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts 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.
- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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 the internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

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

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Brøndby, den 11. december 2018


Brøndby, 11 December 2018

ALBJERG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 35 38 28 79

Company reg. no. 35 38 28 79



Pia Søndergaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne15008

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.



Dorthe Brandt Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32774

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	IRON Pump A/S Generatorvej 10 2860 Søborg
	Telefon: 44916788 <i>Phone</i>
	Telefax: 44911644 <i>Fax</i>
	Hjemmeside: www.ironpump.dk <i>Web site</i>
	E-mail: iron@ironpump.com <i>E mail</i>
	CVR-nr.: 62 74 93 18 <i>Company reg. no.</i>
	Hjemsted: Gladsaxe <i>Domicile: Gladsaxe</i>
	Regnskabsår: 1. oktober 2017 - 30. september 2018 <i>Financial year: 1 October 2017 - 30 September 2018</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Poul Hjulmand, formand (<i>Chairman</i>) Michael Keldsen Finn Vestergaard Langballe Jacob Møller Mikael Sorth Andersen, medarbejderrepræsentant (<i>Staff representative</i>) Henrik Brabrandt Hansen, medarbejderrepræsentant (<i>Staff representative</i>)
Direktion <i>Managing Director</i>	Anders Frimodt-Møller
Revision <i>Auditors</i>	ALBJERG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Ringager 4C, 2.th. 2605 Brøndby
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	IRON Pump Holding A/S, CVR-nr. 30 04 17 12

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Profit and loss account:</i>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	53.086	49.237	50.782	56.391	54.258
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	5.203	4.877	4.005	7.791	5.148
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-284	-484	-393	-305	-575
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	3.819	3.412	2.798	5.980	3.710
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	88.831	83.495	79.174	86.570	78.660
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	5.483	3.804	1.769	2.101	1.944
Egenkapital					
<i>Equity</i>	58.460	57.141	56.229	56.431	52.451
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	75	70	77	82	84
Nøgletal i %:					
<i>Key figures in %:</i>					
Afkast af den investerede kapital					
<i>Return on equity investment</i>	10,8	11,2	9,5	16,4	10,0
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	6,6	6,0	5,0	11,0	7,2
Likviditetsgrad					
<i>Acid test ratio</i>	301,1	306,6	353,3	276,4	294,8
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	65,8	68,4	71,0	65,2	66,7

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.

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

The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
<i>Return on equity investment</i>	$\frac{\text{Results from primary activities (EBIT)} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle aktiver samt nettoarbejdskapital (omsætningsaktiver ekskl. likvide beholdninger med fradrag af ikke-rentebærende forpligtelser).
<i>Invested capital</i>	<i>Operational intangible and tangible fixed assets and net working capital (current assets excluding cash and cash equivalents less not interest-bearing liabilities).</i>
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<i>Acid test ratio</i>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten er produktion og salg af pumper til marineformål, kraftværker, offshore og brandslukningsanlæg. Produkterne afsættes primært på det globale marked.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 53.085.988 kr. mod 49.236.861 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 3.819.010 kr. mod 3.412.333 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Aktivitetsniveauet i den eksisterende forretning har været lidt mindre end forventet, grundet et svagt marine-marked. Resultatet er påvirket af udgifter i forbindelse med integrationen af aktiviteterne fra Ellehammer A/S.

Selskabets likvider er i 2017/18 steget med 366.611 kr., nemlig fra 13.138.330 kr. til 13.504.941 kr.

Investeringer:

Selskabet har i regnskabsåret opkøbt og overtaget aktiviteterne i Ellehammer A/S. Købet vil, efter integration, styrke IRON Pump med viden, ressourcer og referencer inden for brandanlæg og ejektorer.

Særlige risici

Valutarisici:

Der indgås ikke spekulative valutadispositioner, og selskabets ledelse vurderer løbende behovet for afdækning af rente- og valutadispositioner.

Miljøforhold

Selskabet er certificeret efter ISO14001-standarden, og der udarbejdes grønt regnskab i overensstemmelse med kravene i miljølovgivningen.

The principal activities of the company

The main activity consisted in the production and sale of pumps for marine applications, power plants, offshore and firefighting equipment. The products are sold primarily in the global market.

Development in activities and financial matters

The gross profit for the year is DKK 53.085.988 against DKK 49.236.861 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 3.819.010 against DKK 3.412.333 last year. The management consider the results satisfactory.

The activity level in the existing business has been slightly less than expected due to a weak marine market. The result is affected by costs associated with the integration of the activities of Ellehammer A/S.

The company's cash and cash equivalents have increased by DKK 366.611, i.e. from DKK 13.138.330 to DKK 13.504.941.

Investments:

The Company has acquired activities in Ellehammer A/S. The acquisition will, after integration, strengthen IRON Pump with knowledge, resources, and references in fire systems and ejectors.

Special risks

Exchange rate risks:

The company does not enter into speculative currency transactions, and the company's management regulates assesses the need to hedge interest rate and currency transactions.

Environmental issues

The company is certified according to the ISO14001 standard and submits a green account in accordance with the environmental accounting requirements of Danish environmental legislation.

Ledelsesberetning

Management's review

Videnressourcer

Produkterne er kundespecifikke kvalitetsprodukter, hvilket forudsætter et højt kompetenceniveau for selskabets medarbejdere.

Selskabet er certificeret i henhold til kvalitetsstandard ISO 9001.

Det er virksomhedens mål at rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau. Der afholdes årlige medarbejdersamtaler.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne har fokus på at tilpasse og effektivisere det eksisterende pumpeprogram, så energiforbruget mindskes, samt tilpasse og designe pumper efter kundens specifikke behov.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer i det kommende år en mindre stigning i aktiviteterne samt et forbedret resultat.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Know how resources

The products are customer-specific quality products, calling for a high level of competences among the employees.

The company is certified according to the ISO 9001 quality management standard.

The products are customer-specific quality products, calling for a high level of competences among the employees. Employee interviews are held every year.

Research and development activities

Development activities focus on adapting and optimizing the existing pump programme in order to reduce the energy consumption as well as customizing and designing pumps according to customers' specific needs.

The expected development

The company expects a smaller increase in activities in the coming year as well as an improved result.

Events subsequent to the financial year

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september
Profit and loss account 1 October - 30 September

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
Bruttofortjeneste Gross profit	53.085.988	49.236.861
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-43.091.797	-38.760.653
2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-4.791.527	-5.599.326
Driftsresultat Operating profit	5.202.664	4.876.882
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-283.800	-484.450
Resultat før skat Results before tax	4.918.864	4.392.432
4 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-1.099.854	-980.099
5 Årets resultat Results for the year	3.819.010	3.412.333

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

All amounts in DKK.

Aktiver Assets		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Note			
Anlægsaktiver Fixed assets			
6	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	1.237.614	1.818.848
6	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>	915.450	3.139.385
6	Goodwill <i>Goodwill</i>	545.000	0
6	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	<u>1.419.861</u>	<u>706.712</u>
	Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>4.117.925</u>	<u>5.664.945</u>
7	Produktionsanlæg og maskiner <i>Productions plant and machinery</i>	5.128.984	4.904.172
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	5.142.505	5.263.214
7	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets under construction and prepayments for tangible assets</i>	<u>5.100.770</u>	<u>1.320.000</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>15.372.259</u>	<u>11.487.386</u>
	Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	<u>19.490.184</u>	<u>17.152.331</u>

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

All amounts in DKK.

Aktiver			
Assets			
Note		2018	2017
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Råvarer og hjælpematerialer			
<i>Raw materials and consumables</i>		8.970.636	10.632.234
Varer under fremstilling			
<i>Work in progress</i>		20.451.684	20.246.103
Fremstillede varer og handelsvarer			
<i>Manufactured goods and trade goods</i>		188.981	481.044
Forudbetalinger for varer			
<i>Prepayments for goods</i>		0	175.335
Varebeholdninger i alt			
<i>Inventories in total</i>		29.611.301	31.534.716
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
<i>Trade debtors</i>		21.372.202	19.489.060
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
<i>Amounts owed by group enterprises</i>		114.677	592.115
Andre tilgodehavender			
<i>Other debtors</i>		4.218.712	1.383.164
8 Periodeafgrænsningsposter			
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		519.369	204.997
Tilgodehavender i alt			
<i>Debtors in total</i>		26.224.960	21.669.336
Likvide beholdninger			
<i>Cash and cash equivalents</i>		13.504.941	13.138.330
Omsætningsaktiver i alt			
Current assets in total		69.341.202	66.342.382
Aktiver i alt			
Assets in total		88.831.386	83.494.713

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
9 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	5.500.000	5.500.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development expenditure</i>	794.189	205.977
Overført resultat <i>Results brought forward</i>	50.166.308	48.935.510
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	2.000.000	2.500.000
Egenkapital i alt Equity in total	58.460.497	57.141.487
 Hensatte forpligtelser Provisions		
10 Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	2.834.957	3.047.667
11 Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	0	331.553
Hensatte forpligtelser i alt Provisions in total	2.834.957	3.379.220

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

All amounts in DKK.

Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Note		2018	2017
	Gældsforpligtelser		
	<i>Liabilities</i>		
12	Leasingforpligtelser		
	<i>Leasing liabilities</i>	4.506.373	1.333.175
	Langfristede gældsforpligtelser i alt		
	<i>Long-term liabilities in total</i>	4.506.373	1.333.175
	Kortfristet del af langfristet gæld		
	<i>Short-term part of long-term liabilities</i>	1.226.803	434.522
	Modtagne forudbetalinger fra kunder		
	<i>Prepayments received from customers</i>	573.042	1.057.562
	Leverandører af varer og tjenesteydelser		
	<i>Trade creditors</i>	12.963.255	11.593.816
	Selskabsskat		
	<i>Corporate tax</i>	402.565	934.826
	Anden gæld		
	<i>Other debts</i>	7.863.894	7.620.105
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
	<i>Short-term liabilities in total</i>	23.029.559	21.640.831
	Gældsforpligtelser i alt		
	<i>Liabilities in total</i>	27.535.932	22.974.006
	Passiver i alt		
	<i>Equity and liabilities in total</i>	88.831.386	83.494.713
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
	<i>Mortgage and securities</i>		
14	Eventualposter		
	<i>Contingencies</i>		
15	Nærtstående parter		
	<i>Related parties</i>		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomheds- kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for development expenditure</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>In total</i>
Egenkapital 1. oktober 2016					
<i>Equity 1 October 2016</i>	5.500.000	0	48.229.154	2.500.000	56.229.154
Udloddet udbytte					
<i>Distributed dividend</i>	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000
Årets overførte overskud eller underskud					
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	0	706.356	2.500.000	3.206.356
Overført fra Overført resultat					
<i>Transferred from results brought forward</i>	0	205.977	0	0	205.977
Egenkapital 1. oktober 2017					
<i>Equity 1 October 2017</i>	5.500.000	205.977	48.935.510	2.500.000	57.141.487
Udloddet udbytte					
<i>Distributed dividend</i>	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000
Årets overførte overskud eller underskud					
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	0	1.230.798	2.000.000	3.230.798
Overført fra Overført resultat					
<i>Transferred from results brought forward</i>	0	588.212	0	0	588.212
	5.500.000	794.189	50.166.308	2.000.000	58.460.497

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september
Cash flow statement 1 October - 30 September

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
Årets resultat <i>Results for the year</i>	3.819.010	3.412.333
16 Reguleringer <i>Adjustments</i>	5.678.629	7.061.117
17 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>-1.503.496</u>	<u>-6.031.516</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	7.994.143	4.441.934
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	<u>-283.805</u>	<u>-484.449</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	7.710.338	3.957.485
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	<u>-1.844.825</u>	<u>-794.654</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	<u>5.865.513</u>	<u>3.162.831</u>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-1.646.872	-647.071
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-5.482.509	-3.804.354
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	<u>165.000</u>	<u>22.753</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	<u>-6.964.381</u>	<u>-4.428.672</u>

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september
Cash flow statement 1 October - 30 September

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
Optagelse af langfristet gæld <i>Raising of long-term debts</i>	4.400.000	0
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	-434.521	-416.060
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	<u>-2.500.000</u>	<u>-2.500.000</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flow from financing activities	<u>1.465.479</u>	<u>-2.916.060</u>
Ændring i likvider Changes in available funds	366.611	-4.181.901
Likvider 1. oktober 2017 <i>Available funds 1 October 2017</i>	<u>13.138.330</u>	<u>17.320.231</u>
Likvider 30. september 2018 Available funds 30 September 2018	<u>13.504.941</u>	<u>13.138.330</u>
Likvider Available funds		
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	<u>13.504.941</u>	<u>13.138.330</u>
Likvider 30. september 2018 Available funds 30 September 2018	<u>13.504.941</u>	<u>13.138.330</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	38.497.018	34.528.473
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	3.232.335	3.192.913
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	786.848	572.521
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	575.596	466.746
	<u>43.091.797</u>	<u>38.760.653</u>
Direktion og bestyrelse		
<i>Executive board and board of directors</i>	<u>2.177.220</u>	<u>2.102.624</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>75</u>	<u>70</u>
2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets		
Afskrivning på færdiggjorte udviklingsprojekter		
<i>Amortisation of development projects</i>	602.982	1.472.619
Afskrivning på erhvervede immaterielle rettigheder		
<i>Amortisation of concessions, patents and licences</i>	2.339.291	2.277.961
Afskrivning på goodwill		
<i>Amortisation of goodwill</i>	55.000	0
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner		
<i>Depreciation on production plants and machinery</i>	1.138.559	1.357.914
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	655.695	490.832
	<u>4.791.527</u>	<u>5.599.326</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
3. Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	283.800	484.450
	<u>283.800</u>	<u>484.450</u>
4. Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year, parent company</i>	1.312.564	1.569.128
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-212.710	-589.029
	<u>1.099.854</u>	<u>980.099</u>
5. Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of the results</i>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	2.000.000	2.500.000
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	1.230.798	706.356
Overføres til øvrige lovpligtige reserver <i>Allocated to other statutory reserves</i>	588.212	205.977
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	<u>3.819.010</u>	<u>3.412.333</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

6. Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
Kostpris 1. oktober 2017 <i>Cost 1 October 2017</i>	10.602.072	15.984.506	0	706.712
Tilgang <i>Additions during the year</i>	0	115.356	600.000	931.516
Overførsler <i>Transfers</i>	21.748	0	0	-218.367
Kostpris 30. september 2018 <i>Cost 30 September 2018</i>	10.623.820	16.099.862	600.000	1.419.861
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2017 <i>Depreciation and writedown</i> <i>1 October 2017</i>	8.783.224	12.845.121	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	602.982	2.339.291	55.000	0
Af- og nedskrivninger 30. september 2018 <i>Depreciation and writedown</i> <i>30 September 2018</i>	9.386.206	15.184.412	55.000	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018 <i>Book value</i> <i>30 September 2018</i>	1.237.614	915.450	545.000	1.419.861

Virksomhedens udviklingsprojekter har fokus på at tilpasse og effektivisere det eksisterende pumpeprogram, så energiforbruget mindskes, samt tilpasse og designe pumper efter kundens specifikke behov. Det er ledelsens vurdering, at der fortsat er et rentabelt marked for salg af selskabets produkter, og på det grundlag at værdien af udviklingsprojekterne fortsat er til stede på balancedagen.

The company's development projects focus on adapting and optimizing the existing pump programme in order to reduce the energy consumption as well as customizing and designing pumps according to customers' specific needs. The management is of the opinion that there continues to be a lucrative market for the sale of the company's products, and on this basis, that the value of the development projects still exists at the balance sheet date.

Noter
Notes

All amounts in DKK.

7. Materielle anlægsaktiver

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbe- taling for materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets under construc- tion and prepay- ments for tan- gible assets</i>
Kostpris 1. oktober 2017 <i>Cost 1 October 2017</i>	52.548.904	30.668.416	1.320.000
Tilgang <i>Additions during the year</i>	1.282.028	419.711	3.780.770
Overførsler <i>Transfers</i>	81.343	115.276	0
Kostpris 30. september 2018 <i>Cost 30 September 2018</i>	53.912.275	31.203.403	5.100.770
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2017 <i>Amortisation and writedown 1 October 2017</i>	47.644.732	25.405.202	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.138.559	655.696	0
Af- og nedskrivninger 30. september 2018 <i>Amortisation and writedown 30 September 2018</i>	48.783.291	26.060.898	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018 <i>Book value 30 September 2018</i>	5.128.984	5.142.505	5.100.770
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på		1.706.375	4.400.000

8. Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende abonnementer.

Deferred expenses comprise prepaid expenses regarding subscriptions.

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>30/9 2018</u>	<u>30/9 2017</u>
9. Virksomhedskapital		
Contributed capital		
Virksomhedskapital 1. oktober 2017		
<i>Contributed capital 1 October 2017</i>	5.500.000	5.500.000
	<u>5.500.000</u>	<u>5.500.000</u>
Aktiekapitalen består af 5 aktier a kr. 1.000.000 og 1 aktie a kr. 500.000		
<i>The share capital consists of 5 shares, each with a nominal value of DKK 1,000,000 and 1 share, each with a nominal value of DKK 500,000.</i>		
10. Hensættelser til udskudt skat		
Provisions for deferred tax		
Hensættelser til udskudt skat 1. oktober 2017		
<i>Provisions for deferred tax 1 October 2017</i>	3.047.667	3.636.696
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	-212.710	-589.029
	<u>2.834.957</u>	<u>3.047.667</u>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
<i>The following items are subject to deferred tax:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible fixed assets</i>	782.900	1.246.288
Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible fixed assets</i>	301.072	195.578
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>	1.750.985	1.678.743
Andre hensættelser		
<i>Other taxable temporary differences</i>	0	-72.942
	<u>2.834.957</u>	<u>3.047.667</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>30/9 2018</u>	<u>30/9 2017</u>
11. Andre hensatte forpligtelser		
<i>Other provisions</i>		
Andre hensatte forpligtelser 1. oktober 2017		
<i>Other provisions 1 October 2017</i>	331.553	331.553
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser		
<i>Change of the year in other provisions</i>	<u>-331.553</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>331.553</u>
12. Leasingforpligtelser		
<i>Leasing liabilities</i>		
Leasingforpligtelser i alt		
<i>Leasing liabilities in total</i>	5.733.176	1.767.697
Heraf forfalder inden for 1 år		
<i>Share of amount due within 1 year</i>	<u>-1.226.803</u>	<u>-434.522</u>
	<u>4.506.373</u>	<u>1.333.175</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		
<i>Share of liabilities due after 5 years</i>	<u>485.000</u>	<u>0</u>
13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed pr. 30. september 2018.		
<i>The Company has not made a mortgage or provided other security at 30 September 2018.</i>		

Noter Notes

All amounts in DKK.

14. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leje- og leasingforpligtelser:

Leasing liabilities

Leje- og leasingforpligtelser på i alt kr. 5.367.181 omfatter huslejeforpligtelser med i alt kr. 4.845.748 (2016/17: kr. 7.558.392) i uopsigelig huslejekontrakt med en resterende kontraktperiode på 2 år. Endvidere omfattes forpligtelser af operationelle leasingkontrakter på biler og maskiner på i alt kr. 521.433 (2016/17: kr. 144.409) med en resterende kontraktperiode på op til 3 år.

Rent and lease liabilities in a total of DKK 5,367,181 include a rent obligation totalling DKK 4,845,748 (2016/17: DKK 7,558,392) in interminable rent agreements with remaining contract terms of 2 years. Furthermore, the company has liabilities under operating leases for cars and machinery, totalling DKK 521,433 /2016/17: DKK 144,469), with remaining contract terms of up to 3 years.

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Warranty commitments and other contingent liabilities

Selskabets har stillet garantier igennem pengeinstitut på i alt kr. 1.227.301 (2016/17: kr. 2.780.210).

The company has provided guarantees through banking institutions, totalling DKK 1,227,301 (2016/17: DKK 2,780,210).

Såfremt europæiske agenter opsiges fra selskabets side, har disse krav på godtgørelse. Selskabet har hidtil kun opsagt væsentlige agenter i meget begrænset omfang og har ingen planer om opsigelser. Som følge heraf er der ikke beregnet nogen forpligtelse vedrørende agentaftalerne.

If European agency agreements are terminated by the company, the agents involved are entitled to compensation. So far, very few agents have been dismissed and there are no plans for further terminations. Against this background, no liabilities concerning agency agreements have been recognised.

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med IRON Pump Holding A/S, CVR-nr. 30 04 17 12 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

IRON Pump Holding A/S, company reg. no 30 04 17 12 being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Noter Notes

All amounts in DKK.

15. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

IRON Pump Holding A/S, Generatorvej 10, 2860 Søborg, er modervirksomhed og ejer 100% af IRON Pump A/S.

IRON Pump Holding A/S, Generatorvej 10, 2860 Søborg, is the parent company and owns 100% of IRON Pump A/S.

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
16. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	4.791.528	5.563.807
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver		
<i>Profit from sale of fixed assets</i>	-165.000	0
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	283.800	484.450
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	1.099.854	980.099
Andre hensatte forpligtelser		
<i>Other provisions</i>	-331.553	20.000
Øvrige reguleringer		
<i>Other adjustments</i>	0	12.761
	<u>5.678.629</u>	<u>7.061.117</u>
17. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	1.923.415	-1.974.875
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-4.555.623	-7.675.406
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	1.128.712	3.618.765
	<u>-1.503.496</u>	<u>-6.031.516</u>

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for IRON Pump A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for IRON Pump A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Translation of foreign currency

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

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

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

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

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

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

Other operating income comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including gains on disposal of intangible and tangible fixed assets.

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

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Personaleomkostninger

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

Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Af- og nedskrivninger

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

Depreciation, amortisation and writedown

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kursstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, finansielle omkostninger ved finansiell leasing samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder, herunder software.

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Udviklingsprojekter indregnes som aktiver, såfremt de er klart definerede og identificerbare og følgende indregningskriterier kan overholdes:

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, financial expenses relating to finance leases, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

The balance sheet

Intangible fixed assets

Development projects, patents, and licences

Intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software.

Development projects recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Development projects are capitalised if they are clearly defined and identifiable and the following recognition criteria can be satisfied:

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

- den tekniske mulighed for færdiggørelse af projektet kan påvises,
 - det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende produktet eller processen,
 - der er tilstrækkelige tekniske og økonomiske ressourcer samt evner til at gennemføre og anvende eller sælge projektet,
 - det er sandsynligt, at projektet vil frembringe fremtidige økonomiske fordele, herunder at der eksisterer et potentielt fremtidigt marked eller mulighed for anvendelse internt i virksomheden,
 - kostprisen kan opgøres pålideligt.
- the technical feasibility og completing the project can be demonstrated,
 - plans are to produce and market the product or to use the product or the process,
 - Sufficient technical and financial resources to complete and use or sell the project are available,
 - it is probable that the project will generate future economic benefits and that a potential, future market or possibility of internal use in the entity exists,
 - the cost can be made up reliably.

Udviklingsomkostninger, som ikke opfylder kriterierne ovenfor, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med de afholdes.

Development costs not satisfying the above criteria are expensed in the income statement as incurred.

Kostprisen på udviklingsprojekter opgøres til de direkte medgåede omkostninger samt en andel af de omkostninger, der indirekte kan henføres til de enkelte udviklingsprojekter.

The costs of development projects is measured at direct costs incurred as well as portion of costs indirectly attributable to the individual development projects.

Færdige udviklingsprojekter afskrives lineært over 5 år og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over 3-5 år.

Completed development projects is depreciated over a period of 5 years and acquired IP rights are depreciated over a period of 3-5 years.

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

Goodwill

Goodwill is amortised over its estimated useful life, which is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 10 years. The amortisation period is determined on the basis of an expected payback period, being the longer for strategical acquirees with a strong market position and an expected long-term earnings profile.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Produktionsanlæg og maskiner

Technical plants and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *)

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

*) Andre anlæg, driftsmateriel og inventar afskrives over 3-8 år. Regnskabsposten indeholder ligeledes indretning af lejede lokaler, som afskrives over 20 år.

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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.

Tangible fixed assets

Leasehold improvements, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Brugstid
Useful life

8-10 år/years

3-20 år/years

*) Other plants, operating assets, fixtures and furniture has an expected useful life of 3-8 year. The accounting item includes leasehold improvements which has an expected useful life of 20 years.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

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

Nedskrivning på anlægsaktiver

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

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

Leasing contracts

At the first recognition in the balance sheet, leasing contracts concerning tangible fixed assets by which the company holds all essential risks and advantages attached to the proprietary right (financial leasing) are measured either at fair value or at the present value of the future leasing services, whichever value is lower. When calculating the present value, the internal interest rate of the leasing contract or alternatively the borrowing rate of the enterprise is used as discount rate. Afterwards, financially leased assets are treated in the same way as other similar tangible assets.

The capitalised residual leasing liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest part of the leasing contract is recognised in the profit and loss account over the term of the contract.

All other leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The company's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

Writedown of fixed assets

The book values of both intangible and tangible fixed assets are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Previously recognised writedown is reversed when the condition for the writedown no longer exist. Writedown relating to goodwill is not reversed.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af standardkostprisprincippet. Det vurderes, at værdien opgjort efter standardkostprisprincippet i al væsentlighed svarer til FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories

Stocks are measured at the lower cost by reference to the standard cost method and net realisable value. It is estimated that the value calculated using the standard cost method essentially corresponds to the FIFO method.

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

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

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 maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

The cost for manufactured goods and works in progress comprises the cost for raw materials, consumables, direct wages, and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and wages, maintenance of and depreciation on machinery, factory buildings and equipment applied during the production process, and costs for factory administration and factory management. Borrowing costs are not recognised in cost.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger med fradrag af tilknyttede udskudte skatteforpligtelser. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens fri reserver.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Accrued income and deferred expenses

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash at bank and in hand.

Equity

Reserves for development costs

Reserves for development costs comprise recognised development costs with deduction of related deferred tax liabilities. The reserves can not be used as dividend or for payment of losses. The reserves are reduced or dissolved if the recognised development costs are amortised or abandoned. This takes place by direct transfer to the distributable reserves of the equity.

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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.

Andre hensatte forpligtelser

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

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Gældsforpligtelser

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

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Other provisions

Provisions comprise expected costs for guarantee liabilities, loss on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when the company has a legal or actual liability which is due to a previous event and when it is likely that the settlement of the liability will result in expenditure of the financial resources of the company.

If the settlement of the liability is expected to take place in some remote future, provisions are measured at the net realisable value or at fair value.

Liabilities

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

Also capitalised residual leasing liabilities in connection with financial leasing contracts are recognised in the financial liabilities.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Cash flow from operating activities

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Cash flow from investment activities

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Cash flow from financing activities

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

Available funds

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt.