



# IRONPUMP

world class water pumps

## IRON Pump A/S

Generatorvej 10

2860 Søborg

**CVR-nr. 62 74 93 18**

*CVR no. 62 74 93 18*

## Årsrapport for 2016/17

*Annual report for 2016/17*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
13. december 2017

*Adopted at the annual general meeting on  
13 December 2017*

Michael Keldsen

Dirigent

*Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b> <b>Statements</b>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <b>Financial statements</b>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income statement 1 October - 30 September</i>	23
Balance 30. september <i>Balance sheet 30 September</i>	24
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	28
Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Cash flow statement 1 October - 30 September</i>	29
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	31

### Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

## Ledelsespåtegning

### Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for IRON Pump A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of IRON Pump A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 September 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.

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

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

Søborg, den 13. december 2017

*Søborg, 13 December 2017*

#### Direktion

*Executive board*



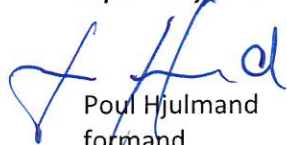
Anders Frimodt-Møller

adm. direktør

*adm. director*

#### Bestyrelse

*Supervisory board*



Poul Hjulmand

formand

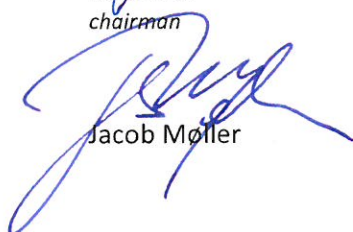
*chairman*



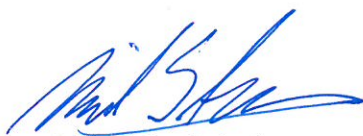
Michael Keldsen



Finn Vestergaard Langballe



Jacob Møller



Mikael Sorth Andersen

medarbejderrepræsentant

*staff representative*



Henrik Brabandt 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 2016 - 30. september 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

To the shareholder of IRON Pump A/S

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of IRON Pump A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30 september 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for Opinion**

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

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

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

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 responsibilities for the financial statements**

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional 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 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Brøndby, den 13. december 2017

*Brøndby, 13 December 2017*

### **ALBJERG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 35 38 28 79

*CVR no.*



Pia Søndergaard  
statsautoriseret revisor



Dorthe Brandt Andersen  
statsautoriseret revisor



## Selskabsoplysninger

### *Company details*

#### Selskabet

*The company*

IRON Pump A/S  
Generatorvej 10  
2860 Søborg

Telefon: 44916788

*Telephone:*

Telefax: 44911644

*Fax:*

Hjemmeside: [www.ironpump.dk](http://www.ironpump.dk)

*Website:*

CVR-nr.: 62 74 93 18

*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

*Reporting period: 1 October - 30 September*

Hjemsted: Gladsaxe

*Domicile: Gladsaxe*

#### Bestyrelse

*Supervisory Board*

Poul Hjulmand, formand (chairman)  
Michael Keldsen  
Finn Vestergaard Langballe  
Jacob Møller  
Mikael Sorth Andersen, medarbejderrepræsentant (staff representative)  
Henrik Brabandt Hansen, medarbejderrepræsentant (staff representative)

#### Direktion

*Executive board*

Anders Frimodt-Møller, adm. direktør (adm. director)

#### Revision

*Auditors*

ALBJERG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ringager 4C, 2.th.  
2605 Brøndby

#### Koncernregnskab

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet IRON Pump Holding A/S

*The Company is included in the consolidated financial statements of the parent company IRON Pump Holding A/S*

Koncernrapporten for IRON Pump Holding A/S kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of IRON Pump Holding A/S may be obtained at the following address:*

## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:*

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	49.236.861	50.781.788	56.390.659	54.258.029	49.020.346
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	4.876.882	4.004.524	7.790.726	5.147.788	2.697.162
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-484.450	-393.139	-305.257	-575.231	-500.176
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	3.412.333	2.798.212	5.979.887	3.710.110	1.616.710
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	83.494.712	79.174.235	86.570.459	78.660.419	80.815.383
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	3.804.354	1.769.497	2.100.840	1.943.577	5.276.531
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	57.141.487	56.229.154	56.430.942	52.451.055	50.740.945
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	70	77	82	84	86
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	6,0%	4,8%	9,4%	6,5%	3,5%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	68,4%	71,0%	65,2%	66,7%	62,8%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	6,0%	5,0%	11,0%	7,2%	3,2%
<i>Return on equity</i>					
Likviditetsgrad	306,6%	353,3%	276,4%	294,8%	257,1%
<i>Current ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og nøgletal 2015". Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015". For definitions, see the summary of significant accounting policies*

## **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.

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på kr. 3.412.333, og selskabets balance pr. 30. september 2017 udviser en egenkapital på kr. 57.141.487.

Årets resultat anses for tilfredsstillende under hensyntagen til den nuværende markedssituation inden for branchen.

#### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Selskabet forventer stabil og positiv drift.

#### **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.

#### **Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici**

##### ***Valutarisici***

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

#### **Business activities**

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.

#### **Business review**

The Company's income statement for the year ended 30 September shows a profit of DKK 3.412.333, and the balance sheet at 30 September 2017 shows equity of DKK 57.141.487.

Profit for the year is considered satisfactory taking into account the current market situation in the industry.

#### **Financial review**

Stable and positive operations are expected.

#### **Knowledge 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.

#### **Special risks apart from generally occurring risks in industry**

##### ***Currency 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.

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's review***

#### **Påvirkning af det eksterne miljø**

Virksomheden er miljøcertificeret efter ISO14001 Standarden, og der udarbejdes grønt regnskab i overensstemmelse med kravene i miljølovgivningen.

#### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling og tilpasning af pumpeprogrammet samt fortsat fokus på energirigtige pumper.

#### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

IRON Pump A/S har efter regnskabsårets afslutning opkøbt og overtaget alle aktiviteter i Ellehammer A/S. Købet vil, efter integration, styrke IRON Pump med viden, ressourcer og referencer inden for brandanlæg og ejektorer.

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

#### **Impact on the external environment**

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.

#### **Research and development activities**

Development activities primarily include development and adaptation of the pump programme as well as continued focus on energy-efficient pumps.

#### **Significant events occurring after end of reporting period**

After the end of the financial year, IRON Pump A/S has acquired all activities in Ellehammer A/S. The acquisition will, after integration, strengthen IRON Pump with knowledge, resources and references in fire systems and ejectors.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for IRON Pump A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg fra højere klasser.

Selskabet har med virkning fra 1. oktober 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for Reserve for udviklingsomkostninger.

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger fra og med 1. oktober 2016 bindes fremover på en særlig reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Beløbet bindes på en særlig reserve, der ikke kan benyttes til udbytte eller til dækning af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, skal en del af reserven for udviklingsomkostninger tilbageføres. Den del, der tilbageføres, svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne. Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, retableres reserven for udviklingsomkostninger. Reservens for udviklingsomkostninger reduceres også med foretagne afskrivninger. Herved vil reserven ikke overstige det beløb, som er indregnet i balancen som udviklingsomkostninger.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016/17 eller for sammenligningstillene.

Bortset fra ovenstående ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

The annual report of IRON Pump A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C as well as selected provisions as regards larger entities.

With effect from 1 October 2016, the company has implemented Law No. 738 of June 1, 2015. This entails the following changes to recognition and measurement for Reserve for development expenditure.

An amount corresponding to the recognized development projects from 1 October 2016 is linked to a special reserve under equity called "Reserve for development expenditure". The amount is tied to a special reserve that can not be used for dividends or to cover losses. If the recognized development projects are written down, part of the reserve for development expenditure must be reversed. The part that is reversed corresponds to the write-down of development projects. If a write-down of development projects after the following is reversed, the reserve will be restored for development expenditure. The reserve for development expenditure is also reduced by depreciation. In this way, the reserve will not exceed the amount recognized in the balance sheet as development projects.

The change has no effect on the income statement or the balance sheet for 2016/17 or for the comparative figures.

Apart from the above changes in presentation and disclosure requirements pursuant to Act No. 738 of June 1, 2015, the financial statements have been prepared in accordance with the same accounting policies as last year.

The annual report is presented in Danish kroner.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

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

Bruttofortjeneste er et sammendrag af 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.

#### **Nettoomsætning**

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.

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

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

#### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Income statement**

#### **Gross profit**

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

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

#### **Revenue**

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

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.

#### **Expenses for raw materials and consumables**

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

#### **Other operating income and expenses**

Other operating income and expenses comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains or losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

#### **Other external costs**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

#### **Personaleomkostninger**

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

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

#### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

#### **Staff costs**

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

#### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses relating to foreign currency transactions.

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

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

##### *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:

- 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.

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

#### Balance sheet

##### Intangible assets

##### *Development projects, patents and licences*

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

Developments 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:

- the technical feasibility of 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.

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



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

The cost of development projects is measured at direct costs incurred as well as a 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 is depreciated over a period of 3-5 years.

#### **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.

#### **Tangible assets**

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

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

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

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

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

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

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

	Brugstid
	Useful life
Produktionsanlæg og maskiner	8 - 10 år
Plant and machinery	8 - 10 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 8 år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 8 years
Indretning af lejede lokaler (indeholdt i Andre anlæg, driftsmateriel og inventar)	20 år
Leasehold improvements (included in Other fixtures and fittings, tools and equipment)	20 years

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Leasingkontrakter**

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

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

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

#### **Varebeholdninger**

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

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

#### **Leases**

Leases for items of property, plant and equipment that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the company (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. On initial recognition, assets are measured at estimated cost, corresponding to the lower of fair value of the leased asset and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the company's other non-current assets.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's total liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under 'Contingencies, etc.'.

#### **Stocks**

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.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

#### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

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

Production overheads include the indirect cost of materials, wages and salaries 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 cost.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

#### **Impairment of fixed assets**

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Where there are indications of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The value in use is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Likvider**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### **Egenkapital**

##### **Reserve for udviklingsomkostninger**

Reserven for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. 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 frie reserve.

Reserven for udviklingsomkostninger er reduceret med udskudt skat.

##### **Udbytte**

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

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

#### **Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash comprises cash balances and bank balances.

#### **Equity**

##### **Reserve for development expenditure**

The reserve for development expenditure includes recognized development projects. The reserve can not be used for dividends or coverage of losses. The reserve is reduced or dissolved if the recognized development projects are amortized or deducted from the company's operations. This is done by transfer directly to the equity reserve.

The reserve for development expenditure is reduced with deferred tax.

##### **Dividend**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

#### **Hensatte forpligtelser**

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

Hensatte forpligtelser måles til kapitalværdi.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

#### **Gældsforpligtelser**

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

#### **Provisions**

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

Provisions are measured at fair value.

#### **Income tax and deferred tax**

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

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

#### **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***

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### **Deferred income**

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

#### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

#### **Cash flow statement**

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

#### **Cash flows from operating activities**

Cash flows from operating activities are stated as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

#### **Cash flows from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

#### **Cash flows from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### Hoved- og nøgletaloversigt *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal.  
*Definitions of financial ratios.*

Afkastningsgrad

---

Resultat før finansielle poster x 100  
Gennemsnitlige aktiver

*Return on assets*

---

*Profit/loss before financials x 100*  
*Total assets*

Soliditetsgrad

---

Egenkapital ultimo x 100  
Samlede aktiver ultimo

*Solvency ratio*

---

*Equity at year end x 100*  
*Total assets*

Forrentning af  
egenkapital

---

Ordinært resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

*Return on equity*

---

*Net profit for the year x 100*  
*Average equity*

Likviditetsgrad

---

Omsætningsaktiver x 100  
Kortfristet gæld

*Current ratio*

---

*Current assets total x 100*  
*Short-term liabilities*



**Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september**  
**Income statement 1 October - 30 September**

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>49.236.861</b>	<b>50.781.788</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-38.760.653	-41.168.457
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		<b>10.476.208</b>	<b>9.613.331</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-5.599.326	-5.608.807
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>4.876.882</b>	<b>4.004.524</b>
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-484.450	-393.139
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>4.392.432</b>	<b>3.611.385</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-980.099	-813.173
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b><u>3.412.333</u></b>	<b><u>2.798.212</u></b>
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		2.500.000	2.500.000
Overført til øvrige lovpligtige reserver <i>Transferred to other statutory reserves</i>		205.977	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		706.356	298.212
		<b><u>3.412.333</u></b>	<b><u>2.798.212</u></b>

**Balance 30. september**  
**Balance sheet 30 September**

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
<b>Assets</b>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		1.818.848	1.595.747
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		3.139.385	5.034.348
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		706.712	2.138.359
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	4	<u>5.664.945</u>	<u>8.768.454</u>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		4.904.172	6.205.127
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		5.263.214	3.326.651
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for tangible fixed assets</i>		1.320.000	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Tangible assets</i></b>	5	<u>11.487.386</u>	<u>9.531.778</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b><i>Fixed assets total</i></b>		<u>17.152.331</u>	<u>18.300.232</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		10.632.234	9.752.969
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		20.246.103	19.595.018
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		481.043	44.013
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		175.335	167.840
<b>Varebeholdninger</b> <b><i>Stocks</i></b>		<u>31.534.715</u>	<u>29.559.840</u>

**Balance 30. september (Fortsat)**  
**Balance sheet 30 September (Continued)**

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
<b>Assets</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		19.489.060	13.615.845
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		592.115	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.383.164	378.087
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	6	204.997	0
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>21.669.336</b></u>	<u><b>13.993.932</b></u>
<b>Receivables</b>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>13.138.330</b></u>	<u><b>17.320.231</b></u>
<b>Cash at bank and in hand</b>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u><b>66.342.381</b></u>	<u><b>60.874.003</b></u>
<b>Current assets total</b>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u><b>83.494.712</b></u></u>	<u><u><b>79.174.235</b></u></u>
<b>Assets total</b>			

**Balance 30. september**  
**Balance sheet 30 September**

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		5.500.000	5.500.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reser for development expenditure</i>		205.977	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		48.935.510	48.229.154
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.500.000	2.500.000
<b>Egenkapital</b>	7	<u>57.141.487</u>	<u>56.229.154</u>
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	8	3.047.667	3.636.696
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	9	331.553	311.553
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u>3.379.220</u>	<u>3.948.249</u>
<i>Provisions total</i>			
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		1.333.175	1.767.698
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<u>1.333.175</u>	<u>1.767.698</u>
<i>Long-term debt</i>			

**Balance 30. september (Fortsat)**  
**Balance sheet 30 September (Continued)**

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
<b>Passiver</b>			
<b>Liabilities and equity</b>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of lon-term debt</i>	10	434.522	416.059
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.057.562	383.761
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.593.816	9.361.691
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		0	91.762
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		934.826	160.353
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.620.104	6.815.508
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<u>21.640.830</u>	<u>17.229.134</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<u>22.974.005</u>	<u>18.996.832</u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<u>83.494.712</u>	<u>79.174.235</u>
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

## Egenkapitalopgørelse

### Equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkost- ninger <i>Reser for development expenditure</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. oktober 2016 <i>Equity at 1 October 2016</i>	5.500.000	0	48.229.154	2.500.000	56.229.154
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	205.977	706.356	2.500.000	3.412.333
<b>Egenkapital 30. september 2017</b> <b>Equity at 30 September 2017</b>	<b>5.500.000</b>	<b>205.977</b>	<b>48.935.510</b>	<b>2.500.000</b>	<b>57.141.487</b>

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. oktober 2015 <i>Equity at 1 October 2015</i>	5.500.000	47.930.942	3.000.000	56.430.942
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	298.212	2.500.000	2.798.212
<b>Egenkapital 30. september 2016</b> <b>Equity at 30 September 2016</b>	<b>5.500.000</b>	<b>48.229.154</b>	<b>2.500.000</b>	<b>56.229.154</b>

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

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.412.333	2.798.212
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	7.061.117	6.876.519
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-6.031.516	217.540
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>4.441.934</b>	<b>9.892.271</b>
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-484.450	-393.140
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>3.957.484</b>	<b>9.499.131</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-794.654	-1.869.702
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>3.162.830</b>	<b>7.629.429</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-647.071	-1.123.101
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-3.804.354	-1.769.497
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		22.753	45.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-4.428.672</b>	<b>-2.847.598</b>
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-416.060	-398.381
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-2.500.000	-3.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-2.916.060</b>	<b>-3.398.381</b>

**Pengestrømsoppgørelse 1. oktober - 30. september (Fortsat)**  
**Cash flow statement 1 October - 30 September (Continued)**

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-4.181.902</b>	<b>1.383.450</b>
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvider 1. oktober 2016		17.320.231	15.936.781
<i>Cash and cash equivalents at 1 October 2016</i>			
<b>Likvider 30. september 2017</b>		<b><u>13.138.329</u></b>	<b><u>17.320.231</u></b>
<i>Cash and cash equivalents at 30 September 2017</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		13.138.329	17.320.231
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Likvider 30. september 2017</b>		<b><u>13.138.329</u></b>	<b><u>17.320.231</u></b>
<i>Cash and cash equivalents at 30 September 2017</i>			



**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	34.528.473	36.714.610
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	3.192.913	3.050.530
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	572.521	915.519
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	466.746	487.798
<i>Other staff costs</i>		
	<u><b>38.760.653</b></u>	<u><b>41.168.457</b></u>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<u><b>2.102.624</b></u>	<u><b>2.162.996</b></u>
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>70</u>	<u>77</u>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	3.750.580	3.455.173
<i>Depreciation intangible assets</i>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	1.848.746	2.153.634
<i>Depreciation tangible assets</i>		
	<u><b>5.599.326</b></u>	<u><b>5.608.807</b></u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.569.128	1.066.824
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-589.029	-253.651
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u><b>980.099</b></u>	<u><b>813.173</b></u>

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

**4 Immaterielle anlægsaktiver**  
*Intangible assets*

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. oktober 2016 <i>Revaluations at 1 October 2016</i>	8.906.352	14.827.073	2.912.794	26.646.219
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	382.998	264.073	647.071
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.695.720	774.435	-2.470.155	0
Kostpris 30. september 2017 <i>Revaluations at 30 September 2017</i>	10.602.072	15.984.506	706.712	27.293.290
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2016 <i>Impairment losses and amortisation at 1 October 2016</i>	7.310.605	9.792.725	774.435	17.877.765
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.472.619	2.277.961	0	3.750.580
Overførsler i årets løb <i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i>	0	774.435	-774.435	0
Af- og nedskrivninger 30. september 2017 <i>Impairment losses and amortisation at 30 September 2017</i>	8.783.224	12.845.121	0	21.628.345
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017</b>	<b>1.818.848</b>	<b>3.139.385</b>	<b>706.712</b>	<b>5.664.945</b>
Carrying amount at 30 September 2017				

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

**5 Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible assets*

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for tangible fixed assets</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. oktober 2016 <i>Cost at 1 October 2016</i>	52.491.945	28.457.349	0	80.949.294
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	56.959	2.427.395	1.320.000	3.804.354
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-216.328	0	-216.328
Kostpris 30. september 2017 <i>Cost at 30 September 2017</i>	52.548.904	30.668.416	1.320.000	84.537.320
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 October 2016</i>	46.286.818	25.130.698	0	71.417.516
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.357.914	490.832	0	1.848.746
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-216.328	0	-216.328
Af- og nedskrivninger 30. september 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 30 September 2017</i>	47.644.732	25.405.202	0	73.049.934
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017</b>	<b>4.904.172</b>	<b>5.263.214</b>	<b>1.320.000</b>	<b>11.487.386</b>
<b>Carrying amount at 30 September 2017</b>				
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i>	2.034.875	0	0	

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 6 Periodeafgrænsningsposter

*Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende abonnemeter.  
*Prepayments comprise prepaid expenses regarding subscriptions.*

#### 7 Egenkapital

*Equity*

Selskabskapitalen specificerer sig således:  
*The share capital consists of:*

	Pålydende værdi
5 aktier á kr. 1.000.000 <i>5 shares of kr. 1,000,000</i>	5.000.000
1 aktie á kr. 500.000 <i>1 shares of kr. 500,000</i>	500.000
	<hr/>
	<b>5.500.000</b>

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

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	kr.	kr.
<b>8 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober 2016	3.636.696	3.963.663
<i>Provision for deferred tax at 1 October 2016</i>		
Anvendt i året	-589.029	-326.967
<i>Adjustment for the year</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. september 2017</b>	<u><b>3.047.667</b></u>	<u><b>3.636.696</b></u>
<i>Provision for deferred tax at 30 September 2017</i>		
<b>Provisions for deferred tax on:</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	1.246.288	1.929.060
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	195.578	151.208
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	1.678.743	1.624.970
<i>Inventories</i>		
Andre hensættelser	-72.942	-68.542
<i>Other taxable temporary differences</i>		
	<u><b>3.047.667</b></u>	<u><b>3.636.696</b></u>
<b>9 Andre hensættelser</b>		
<i>Other provisions</i>		
Hensat til kunstgaver	31.553	31.553
<i>Provision for art gifts</i>		
Hensat til garantireparationer	300.000	280.000
<i>Provision for warranty repairs</i>		
<b>Saldo ultimo 30. september 2017</b>	<u><b>331.553</b></u>	<u><b>311.553</b></u>
<i>Balance at 30 September 2017</i>		

## Noter til årsrapporten Notes to the annual report

### 10 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

	Gæld 1. oktober 2016 <i>Debt</i> at 1 October 2016	Gæld 30. september 2017 <i>Debt</i> at 30 September 2017	Afdrag næste år <i>Payment</i> within 1 year	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i> after 5 years
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	2.183.757	1.767.697	434.522	0
	<b>2.183.757</b>	<b>1.767.697</b>	<b>434.522</b>	<b>0</b>

### 11 Eventualposter m.v. Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser på i alt kr. 7.702.861 omfatter huslejeoplygtelse med i alt kr. 7.558.392 (2015/16: kr. 10.432.165) i uopsigelig huslejekontrakt med en resterende kontraktperiode på 3 år. Endvidere omfattes forpligtelser af operationelle leasingkontrakter på biler og maskiner på i alt kr. 144.469 (2015/16: kr. 417.558) med en resterende kontraktperiode på op til 2 år.

*Rent and lease liabilities in a total of DKK 7,702,861 include a rent obligation totalling DKK 7,558,392 (2015/16: DKK 10,432,165) in interminable rent agreements with remaining contract terms of 3 years. Furthermore, the company has liabilities under operating leases for cars and machinery, totalling DKK 144,469 (2015/16: DKK 417,558), with remaining contract terms of up to 2 years.*

Endvidere har selskabet garantier stillet igennem pengeinstitut på i alt kr. 2.780.210 (2015/16: kr. 3.596.464).

*Furthermore, the company has guarantees given through banking institutions, totalling DKK 2,780,210 (2015/16: DKK 3,596,464).*

Såfremt europæiske agenter opsiges fra selskabets side, har disse krav på godtgørelse. Selskabet har hidtil kun opsagt væsentlige agenter i meget begrænset opfang 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.*

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

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

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 12 Nærtstående parter og ejerforhold

*Related parties and ownership*

##### 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, Denmark, is the parent company and owns 100% of IRON Pump A/S.*

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	kr.	kr.
<b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle omkostninger	484.450	393.139
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger	5.563.807	5.563.807
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Skat af årets resultat	980.099	813.173
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	20.000	106.400
<i>Change in other provisions</i>		
Andre reguleringer	12.761	0
<i>Other adjustments</i>		
	<u><u>7.061.117</u></u>	<u><u>6.876.519</u></u>
<b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-1.974.875	2.906.950
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-7.675.406	3.014.660
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	3.618.765	-5.704.070
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	<u><u>-6.031.516</u></u>	<u><u>217.540</u></u>