



Tlf.: +45 96 26 38 00
herning@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birk Centerpark 30
DK-7400 Herning
CVR no. 20 22 26 70

STEELCON CHIMNEY. ESBJERG A/S

LILLEBÆLTSVEJ 62, 6715 ESBJERG N

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

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

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 4. marts 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 4 March 2019*

Jorge Alvarez Aguirre

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

CVR-NR. 66 63 16 13
CVR NO. 66 63 16 13

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13-15
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-20
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	21-22
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	23-24
Noter..... <i>Notes</i>	25-38
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	39-49

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

STEELCON CHIMNEY. ESBJERG A/S
Lillebæltsvej 62
6715 Esbjerg N

Telefon: +45 75 14 20 22
Telephone:
Telefax: +45 75 47 01 48
Telefax:
Hjemmeside: www.steelcon.com
Website:
E-mail: steelcon@steelcon.com
E-mail:

CVR-nr.: 66 63 16 13
CVR No.:
Stiftet: 9. januar 1981
Established: 9 January 1981
Hjemsted: Esbjerg
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Jorge Alvarez Aguirre, formand
chairman
Peder Møller Andersen, næstformand
vice-chairman
Manfred Steiger
Mikel Barandiaran Landin
Jørgen Egholm Christensen, medarbejdervalgt
elected by employees
Peter Boye, medarbejdervalgt
elected by employees

Direktion
Board of Executives

Niels Henrik Holm Pedersen

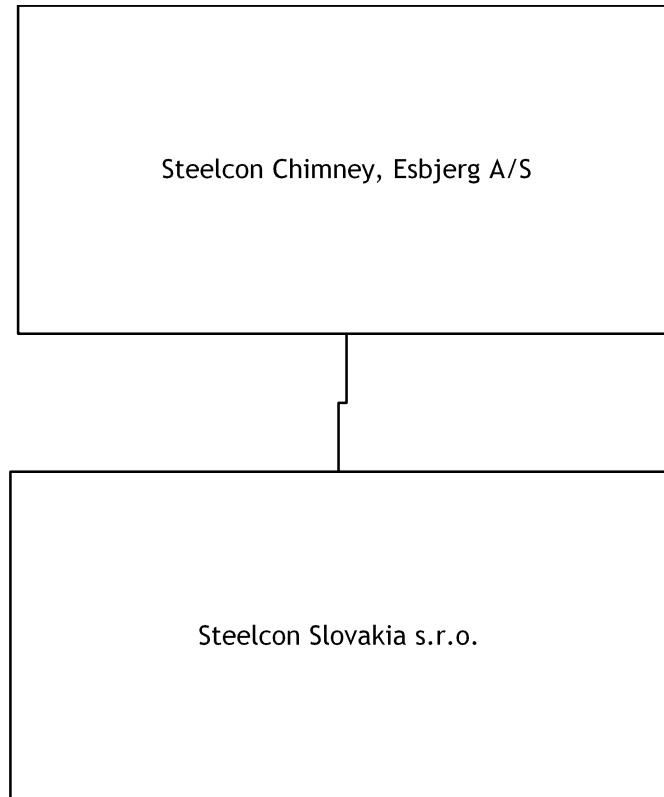
Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birk Centerpark 30
7400 Herning

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING*STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for STEELCON CHIMNEY. ESBJERG A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of STEELCON CHIMNEY. ESBJERG A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Esbjerg, den 4. marts 2019
Esbjerg, 4 March 2019

Direktion:
Board of Executives

Niels Henrik Holm Pedersen

Bestyrelse:
Board of Directors

Jorge Alvarez Aguirre
Formand
Chairman

Peder Møller Andersen
Næstformand
Vice-chairman

Manfred Steiger

Mikel Barandiaran Landin

Jørgen Egholm Christensen
Medarbejdervalgt
Elected by employees

Peter Boye
Medarbejdervalgt
Elected by employees

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

*Til kapitalejeren i STEELCON CHIMNEY.
ESBJERG A/S*

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for STEELCON CHIMNEY. ESBJERG A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

*To the Shareholder of STEELCON CHIMNEY.
ESBJERG A/S*

Opinion

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

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

Basis for Opinion

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Herning, den 4. marts 2019
Herning, 4 March 2019

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

Martin Jochens Lück
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne35421
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2018	2017	2016	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	51.011	57.513	50.637	48.950	50.486
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	-6.111	1.533	-2.446	-3.553	-4.478
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-835	-332	-395	-371	-278
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	-6.946	1.201	-2.841	-3.924	-4.756
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	-5.788	901	-2.314	-3.027	-3.317
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	127.426	107.742	86.437	84.435	99.545
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	18.528	24.165	22.961	25.440	28.140
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	34.314	59.978	44.523	46.043	55.014
<i>Invested capital</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	23.876	-11.347	1.082	8.280	-11.032
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-3.850	-2.887	-2.062	-2.006	-3.050
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	13.935	8.576	11.837	-1.859	-3.322
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	33.961	-5.658	10.857	4.415	-17.404
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-3.882	-3.002	-2.098	-2.516	2.267
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	-13,0	2,9	-5,4	-7,0	-8,9
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	14,5	22,4	26,6	30,1	28,3
<i>Solvency ratio</i>					

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

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

Afkast af investeret kapital:

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

Rate of return:

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

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

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

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

Steelcons hovedaktiviteter har været levering af større fabriksfremstillede stålskorstensanlæg til EU samt andre udvalgte markeder.

Aktiviteterne har omfattet både udvikling, salg, konstruktion, produktion, montage og service.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Steelcons kundesegmenter i Europa har igennem de sidste 4-5 år også været ramt af den økonomiske krise og recession. Steelcon har nu tilpasset sig denne markedssituation, og forventer fortsat bedring på Steelcons markeder, samtidig med intensiveres ekspansion på markeder uden for Europa.

Der har specielt det sidste år været foretaget udviklings- og rationaliseringsomkostninger i forbindelse med ekspansionen i datterselskabet Steelcon Slovakia s.r.o. Dette omfatter både salgs- og fabriksekspansion.

Omkostningerne med denne udvikling og ekspansion er løbende blevet udgiftsført over driften.

Udfra ovennævnte anses resultatet som værende nogenlunde tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Den forventede positive markedsudvikling samt restrukturering af salgsorganisationen i 2018 resulterede i en tilfredsstillende ordre og omsætning for året.

5 Claims fra tidligere projekter har haft en negativ indflydelse på årets resultat.

Steelcon har fortsat haft fokus på udvikling af datterselskab Steelcon Slovakia, hvilket er sket i overensstemmelse med vores forventninger.

Principal activities

The principal activities of Steelcon are delivery of major factory-built steel chimney solutions to EU and other selected markets.

The activities have comprised development, sale, construction, production, installation and service.

Development in activities and financial position

Steelcon's customer segments in Europe have over the last 4 to 5 years suffered from the financial crisis and recession. Steelcon has now responded to this market situation and expects the recovery in its markets to continue, while at the same time it intensifies expansion in the markets outside Europe.

In particular in the last year, the company has seen development and rationalisation costs in connection with the expansion in the subsidiary Steelcon Slovakia s.r.o. This includes expansion of both sales and factories.

The costs related to this development and expansion have currently been taken to the income statement.

Based on the above, the results are considered fairly satisfactory.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The expected positive market development and restructuring of the sales organisation in 2018 resulted in a satisfactory order and revenue for the year.

Five claims from previous projects have had a negative impact on the result for the year.

Steelcon continues its focus on development of the subsidiary Steelcon Slovakia which has been done in accordance with our expectations.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på hovedmarkederne, hvor produkterne sælges, at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris samt omsætte den specielt opnåede niche-know-how i praksis. Dette har selskabet formået, idet Steelcon Chimney, Esbjerg A/S er Europas førende leverandør af store fabriksfremstillede stålskorstensanlæg.

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for euroen samt andre valutaer. Disse valutarisici afdækkes via valutaterminsforretninger. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Debitorrisici er afdækket ved, at der søges debitorforsikring på alle væsentlige debitorer.

Miljøforhold

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra selskabets drift.

Der udarbejdes løbende en offentlig tilgængelig miljøreddegørelse med angivelse af de væsentligste miljøpåvirkninger samt mål og handlingsplaner for selskabets aktuelle indsatsområder. Selskabets miljøindsatser er anerkendt gennem diplom fra Miljønetværk Ribe Amt.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne styres i modervirksomheden og foretages primært her. Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling af gasturbine stålskorstene og CAD-programmer. Alle omkostninger er indregnet i resultatopgørelsen, da de vedrører løbende forbedringer i svejseteknisk udvikling, kvalitetssikring i produktionen og i markedsudvikling. Der forudses i det kommende regnskabsår gennemført udviklingsaktiviteter på uændret niveau.

Significant events after the end of the financial year

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

Special risks

The Group's most significant operating risk is attached to the ability to be strongly positioned in the main markets where the products are sold, and to ensure that production prices are always competitive, and to convert the special niche know-how into practice. The company has managed this and Steelcon Chimney, Esbjerg A/S is the leading supplier of major factory-built steel chimney solutions in Europe.

As there are activities abroad, the results, cash flows and equity will be influenced by the exchange rate and interest development of the Euro and other currencies. These foreign currency risks are hedged by forward contracts. No speculative foreign currency positions are entered into.

Risks relating to receivables are hedged by seeking insurance for all material receivables.

Environment

The Group is environmentally conscious and is currently working on reducing the environmental impact of its operations.

A public available environmental statement is prepared currently with specifications of significant environmental impacts, goals, and action plans for company's present target areas. The company's environmental efforts have been acknowledged in the form of a diploma from Miljønetværk Ribe Amt.

Research and development activities

The development activities are managed by the parent company and are primarily carried out there. The development activities include primarily development of gas turbine steel chimneys and CAD programmes. The total development costs have been recognised in the income statement because the amounts concern current improvements in the development of welding technology, quality assurance in the production, and in market development. It is expected that the development activities will be at the same level in the coming financial year.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Forventninger til fremtiden

Steelcon forventer en fortsat bedre markedssituation samt en videre udvikling af nye markeder, især i Central- og Østeuropa.

Selskabet forventer at have den likviditet, der skal til for at gennemføre den planlagte aktivitet i 2019.

Future expectations

Steelcon expects a continued improvement in the market situation and a further development of new markets, especially in Central and Eastern Europe.

The company expects to have the liquidity needed to carry out the activities planned for 2019.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2018	2017	2018	2017
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE.....		51.011	57.513	40.357	45.492
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	1	-53.201	-51.990	-41.766	-42.104
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-3.921	-3.990	-3.021	-3.053
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		-6.111	1.533	-4.430	335
<i>OPERATING LOSS</i>					
Res. af kapitalandele i dattervirksomhed.....		0	0	-2.111	455
<i>Result of equity investments in subsidiary</i>					
Finansielle indtægter.....	2	825	950	1.418	1.537
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger.....	3	-1.660	-1.282	-1.661	-1.279
<i>Financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		-6.946	1.201	-6.784	1.048
<i>LOSS BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	1.158	-300	996	-147
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	5	-5.788	901	-5.788	901
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2018	2017	2018	2017
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter..		0	283	0	283
<i>Development projects completed</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	0	283	0	283
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		24.278	25.235	24.278	25.235
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		4.919	5.494	3.255	3.438
<i>Production plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		3.026	2.908	2.478	2.135
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Edb-software.....		1.757	151	1.757	136
<i>IT-software</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	7	33.980	33.788	31.768	30.944
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomhed..		36	0	36	0
<i>Equity investments in subsidiary</i>					
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		60	60	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	8	96	60	36	0
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		34.076	34.131	31.804	31.227
FIXED ASSETS					
Råvarer og hjælpematerialer.....		8.278	7.188	3.489	3.507
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varebeholdninger.....		8.278	7.188	3.489	3.507
<i>Inventories</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2018	2017	2018	2017
ASSETS (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		40.705	43.746	39.472	43.393
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	9	7.724	17.636	13.795	13.623
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		2.206	0	13.548	16.361
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	10	460	151	0	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		2.110	2.485	724	1.644
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		146	396	0	310
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	11	89	359	33	94
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		53.440	64.773	67.572	75.425
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		31.632	1.650	31.286	1.084
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		93.350	73.611	102.347	80.016
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		127.426	107.742	134.151	111.243

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2018	2017	2018	2017
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Aktiekapital.....	12	1.416	1.416	1.416	1.416
<i>Share capital</i>					
Reserve for opskrivninger.....		8.293	8.506	8.293	8.506
<i>Reserve for revaluation</i>					
Overført overskud.....		8.819	14.243	8.819	14.243
<i>Retained earnings</i>					
EGENKAPITAL		18.528	24.165	18.528	24.165
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	10	3.367	4.319	3.367	4.319
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....	13	2.848	1.500	2.848	1.500
<i>Other provisions for liabilities</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		6.215	5.819	6.215	5.819
PROVISION FOR LIABILITIES					
Gæld til realkreditinstitutter.....		8.679	9.714	8.679	9.714
<i>Mortgage debt</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.		37.339	22.711	37.339	22.711
<i>Payables to group enterprises</i>					
Leasingforpligtelser.....		262	0	262	0
<i>Lease liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	14	46.280	32.425	46.280	32.425
Long-term liabilities					
Kortfristet del af langfristet gæld.	14	1.138	1.059	1.138	1.059
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		0	3.979	0	3.979
<i>Bank debt</i>					
Modtagne forudbetalinger vedr. ia.	9	0	0	12.909	10.508
<i>Prepayments received, ia.</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		42.467	28.873	37.625	22.868
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.		1.867	0	1.867	0
<i>Payables to group enterprises</i>					
Anden gæld.....		10.931	11.422	9.589	10.420
<i>Other liabilities</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser ...		56.403	45.333	63.128	48.834
Current liabilities					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

		Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT)	Note	2018	2017	2018	2017
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		102.683	77.758	109.408	81.259
LIABILITIES					
PASSIVER.....		127.426	107.742	134.151	111.243
EQUITY AND LIABILITIES					
Eventualposter mv.	15				
Contingencies etc.					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Charges and securities					
Nærtstående parter	17				
Related parties					

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen			I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Reserve for opskrivninger Reserve for revaluation	Overført overskud Retained earnings	
Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i>	1.416	8.506	14.243	24.165
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			-5	-5
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>			156	156
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>		-213	213	
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-5.788	-5.788
Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i>	1.416	8.293	8.819	18.528

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Moderselskabet			I alt
	<i>Parent company</i>			
	Aktiekapital	Reserve for	Overført	
	<i>Share capital</i>	<i>opskrivninger</i>	<i>overskud</i>	<i>Total</i>
		<i>Reserve for</i>	<i>Retained</i>	
		<i>revaluation</i>	<i>earnings</i>	
Egenkapital 1. januar 2018.....	1.416	8.506	14.243	24.165
<i>Equity at 1 January 2018</i>				
Valutakursreguleringer.....			-5	-5
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Andre reguleringer.....			156	156
<i>Other adjustments</i>				
Overførsel til/fra andre poster.....		-213	213	
<i>Transfers to/from other items</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....			-5.788	-5.788
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2018.....	1.416	8.293	8.819	18.528
<i>Equity at 31 December 2018</i>				

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2018	2017	2018	2017
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-5.788	901	-5.788	901
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	3.981	4.054	3.081	3.117
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realisation gains</i>	-60	-64	-60	-64
Resultat af datterselskaber..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	0	0	2.111	-455
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	-1.158	300	-996	147
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	250	123	310	1
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-1.090	-1.037	18	-521
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	11.390	-23.530	5.438	-23.994
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	16.351	7.906	19.729	8.980
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	23.876	-11.347	23.843	-11.888
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-3.882	-3.002	-3.621	-2.566
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	68	115	60	115
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-36	0	-36	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-3.850	-2.887	-3.597	-2.451
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	15.018	9.698	15.018	9.698
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-1.083	-1.122	-1.083	-1.122
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	13.935	8.576	13.935	8.576

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2018	2017	2018	2017
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
ÆNDRING I LIKVIDER.....	33.961	-5.658	34.181	-5.763
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>				
Likvider 1. januar.....	-2.329	3.329	-2.895	2.868
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	31.632	-2.329	31.286	-2.895
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>				
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvide beholdninger.....	31.632	1.650	31.286	1.084
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	0	-3.979	0	-3.979
<i>Bank debt</i>				
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	31.632	-2.329	31.286	-2.895
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET</i>				

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2018	2017	2018	2017	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Personaleomkostninger					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 150 (2017: 150)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 93 (2017: 94)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager	47.319	46.390	37.367	37.858	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner	4.014	3.694	2.981	2.782	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	966	920	793	752	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger	902	986	625	712	
<i>Other staff costs</i>					
	53.201	51.990	41.766	42.104	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	530	1.147	530	1.147	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>					
	530	1.147	530	1.147	
Finansielle indtægter					2
<i>Financial income</i>					
Tilknyttede virksomheder	0	-1	593	587	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt	825	951	825	950	
<i>Other financial income</i>					
	825	950	1.418	1.537	
Finansielle omkostninger					3
<i>Financial expenses</i>					
Tilknyttede virksomheder	795	425	795	425	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt	865	857	866	854	
<i>Other financial expenses</i>					
	1.660	1.282	1.661	1.279	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2018	2017	2018	2017	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Skat af årets resultat					4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-1.158	300	-996	147	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	-1.158	300	-996	147	
Forslag til resultatdisponering					5
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Overført resultat.....	-5.788	901	-5.788	901	
<i>Retained earnings</i>					
	-5.788	901	-5.788	901	
Immaterielle anlægsaktiver					6
<i>Intangible fixed assets</i>					
			Koncernen		
			<i>Group</i>		
			Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>		
Kostpris 1. januar 2018.....			1.554		
<i>Cost at 1 January 2018</i>					
Kostpris 31. december 2018.....			1.554		
<i>Cost at 31 December 2018</i>					
Afskrivninger 1. januar 2018.....			1.271		
<i>Amortisation at 1 January 2018</i>					
Årets afskrivninger			283		
<i>Amortisation for the year</i>					
Afskrivninger 31. december 2018.....			1.554		
<i>Amortisation at 31 December 2018</i>					
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....					0
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>					
Virksomhedens udviklingsprojekt omfatter udvikling af program til udarbejdelse af tilbudsgivning.					
<i>The company's development project comprises development of program for preparing proposals.</i>					

NOTER
 NOTES

Note

	Moder- selskabet <i>Parent company</i>
	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>
Kostpris 1. januar 2018.....	1.554
<i>Cost at 1 January 2018</i>	
Kostpris 31. december 2018.....	1.554
<i>Cost at 31 December 2018</i>	
Afskrivninger 1. januar 2018.....	1.271
<i>Amortisation at 1 January 2018</i>	
Årets afskrivninger	283
<i>Amortisation for the year</i>	
Afskrivninger 31. december 2018.....	1.554
<i>Amortisation at 31 December 2018</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	0
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	
Virksomhedens udviklingsprojekt omfatter udvikling af program til udarbejdelse af tilbudsgivning.	
<i>The company's development project comprises development of program for preparing proposals.</i>	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

7

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>
Kostpris 1. januar 2018.....	28.942	20.042
<i>Cost at 1 January 2018</i>		
Valutakursregulering.....	0	23
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilgang.....	0	838
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-28
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2018.....	28.942	20.875
<i>Cost at 31 December 2018</i>		
Opskrivninger 1. januar 2018.....	13.632	0
<i>Revaluation at 1 January 2018</i>		
Opskrivninger 31. december 2018.....	13.632	0
<i>Revaluation at 31 December 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	17.339	14.548
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>		
Valutakursregulering.....	0	33
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-28
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	957	1.403
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	18.296	15.956
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	24.278	4.919
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>		
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1	13.643	
<i>Value of recognised assets, excluding revaluation under section 41 (1)</i>		

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Edb-software <i>IT software</i>
Kostpris 1. januar 2018.....	12.989	1.647
<i>Cost at 1 January 2018</i>		
Valutakursregulering.....	12	1
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilgang.....	1.154	1.890
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-1.076	0
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2018.....	13.079	3.538
<i>Cost at 31 December 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	10.081	1.496
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>		
Valutakursregulering.....	6	2
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.069	0
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	1.035	283
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	10.053	1.781
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	3.026	1.757
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>		
Finansielle leasingaktiver.....	341	
<i>Finance lease assets</i>		

NOTER
 NOTES

Note

	Moderselskabet	
	<i>Parent company</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	28.942	15.039
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	670
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>	28.942	15.709
Opskrivninger 1. januar 2018..... <i>Revaluation at 1 January 2018</i>	13.632	0
Opskrivninger 31. december 2018..... <i>Revaluation at 31 December 2018</i>	13.632	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	17.339	11.601
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	957	853
Af- og nedskrivninger 31. december 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	18.296	12.454
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	24.278	3.255
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1..... <i>Value of recognised assets, excluding revaluation under section 41 (1)</i>	13.643	

NOTER
 NOTES

Note

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Edb-software <i>IT software</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	10.029	1.251
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.061	1.890
Afgang..... <i>Disposals</i>	-367	0
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>	10.723	3.141
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	7.894	1.115
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-367	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	718	269
Af- og nedskrivninger 31. december 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	8.245	1.384
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	2.478	1.757

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

8

	Koncernen <i>Group</i>	
	Kapitalandele i dattervirksomhed <i>Equity investments in group enterprise</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	0	60
Tilgang..... <i>Additions</i>	36	0
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>	36	60
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	36	60

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

8

	Moder- selskabet <i>Parent company</i>
	<u>Kapitalandele i dattervirksomhed</u> <i>Equity investments in group enterprise</i>
Kostpris 1. januar 2018.....	37
<i>Cost at 1 January 2018</i>	
Tilgang.....	36
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. december 2018.....	73
<i>Cost at 31 December 2018</i>	
Opskrivninger 1. januar 2018.....	-100
<i>Revaluation at 1 January 2018</i>	
Årets opskrivninger	-2.111
<i>Revaluation for the year</i>	
Egenkapitalbevægelser.....	-4
<i>Changes in equity</i>	
Andre reguleringer.....	2.178
<i>Other adjustments</i>	
Opskrivninger 31. december 2018.....	-37
<i>Revaluation at 31 December 2018</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	36
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)
Investments in subsidiaries (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Steelcon Slovakia s.r.o, Kosice, Slovakia.....	-2.178	-2.111	100 %
Labopharma Healthcare S.L, Spain.....	45	-	80 %

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2018	2017	2018	2017	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Igangværende arbejder for fremmed regning					9
<i>Contract work in progress</i>					
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	56.626	60.096	44.861	43.415	
<i>Sales value of the production completed in the period</i>					
Acontofaktureringer.....	-48.902	-42.460	-43.975	-40.300	
<i>Invoices on account</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	7.724	17.636	886	3.115	
<i>Contract work in progress, net</i>					
Der indregnes således:					
<i>Recognised as:</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	7.724	17.636	13.795	13.623	
<i>Contract work in progress (assets)</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	0	0	-12.909	-10.508	
<i>Contract work in progress (liabilities)</i>					
	7.724	17.636	886	3.115	

NOTER
NOTES

Note

Hensættelse til udskudt skat

10

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på omsætningsaktiver, immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt fremførselsberettigede underskud.

Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and tax value of current assets, intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts and tax loss to be carried forward.

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000
Udskudt skat vedrører:				
<i>Deferred tax relates to:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver.....	0	62	0	62
<i>Intangible fixed assets</i>				
Materielle anlægsaktiver.....	0	4.414	4.321	4.350
<i>Tangible fixed assets</i>				
Omsætningsaktiver.....	0	2.341	2.380	2.400
<i>Current assets</i>				
Hensatte forpligtelser.....	0	-110	-110	-110
<i>Provision for liabilities</i>				
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud.....	0	-2.527	-3.139	-2.371
<i>Tax losses to be carried forward</i>				
Langfristet gæld.....	2.907	-12	-85	-12
<i>Long-term liabilities</i>				
	2.907	4.168	3.367	4.319
Udskudt skat 1. januar.....	4.168	3.783	4.319	4.087
<i>Balance, beginning of year</i>				
Tilbageført i året.....	-1.305	300	-996	147
<i>Carried back during the year</i>				
Øvrige reguleringer.....	44	85	44	85
<i>Other adjustments</i>				
Udskudt skat 31. december.....	2.907	4.168	3.367	4.319
<i>Provision for deferred tax 31 December 2018</i>				
Der indregnes således:				
<i>Recognised as:</i>				
Udskudt skat (aktiver).....	460	151	0	0
<i>Provision for deferred tax 31 December</i>				
Udskudt skat (passiver).....	3.367	4.319	3.367	4.319
<i>Deferred tax (liabilities)</i>				
	2.907	4.168	3.367	4.319

NOTER
 NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

14

	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i>	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag 2018
	<i>31/12 2018 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>outstanding after 5 years</i>	<i>31/12 2017 total liabilities</i>	<i>Repayment 2018</i>
Gæld til realkreditinstitutter... <i>Mortgage debt</i>	9.742	1.063	4.697	10.773	1.059
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to group enterprises</i>	37.339	0	37.339	22.711	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	337	75	0	0	0
	47.418	1.138	42.036	33.484	1.059

Moderselskabet
Parent company

	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i>	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag 2018
	<i>31/12 2018 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>outstanding after 5 years</i>	<i>31/12 2017 total liabilities</i>	<i>Repayment 2018</i>
Gæld til realkreditinstitutter... <i>Mortgage debt</i>	9.742	1.063	4.697	10.773	1.059
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to group enterprises</i>	37.339	0	37.339	22.711	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	337	75	0	0	0
	47.418	1.138	42.036	33.484	1.059

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

15

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Der påhviler selskabet sædvanlig garanti på leverede anlæg samt udførte byggearbejder ud over de under hensættelser anførte beløb.

Koncernen har operationelle leasingforpligtelser med en årlig ydelse på 310 tkr. Den samlede leasingforpligtelse udgør 366 tkr. pr. 31. december 2018.

Koncernen har en huslejeforpligtelse, som tidligst kan opsiges med varsel på 12 måneder til fraflytning tidligst den 31. december 2019. Den samlede huslejeforpligtelse udgør 2.055 tkr. pr. 31. december 2018.

Koncernen har afgivet en fælleskaution sammen med Global Dominion Access, S.A. og udvalgte datterselskaber til Global Dominion Access, S.A. på en samlet kreditfacilitet på henholdsvis 100 mio. euros overfor Global Dominion Access, S.A.'s pengeinstitutter.

The company is liable to ordinary warranties in respect of delivered plant and construction work performed, in addition to the amounts stated as provisions.

The Group has operating lease liabilities with an annual payment of DKK ('000) 310. The total lease liability is DKK ('000) 366 at 31 December 2018.

The Group has a tenancy commitment which cannot be terminated for vacating before 31 December 2019. The total tenancy commitment is DKK ('000) 2,055 at 31 December 2018.

The Group has issued a joint guarantee with Global Dominion Access, S.A. and selected subsidiaries of Global Dominion Access S.A. for a total credit facility of EUR 100 m in relation to Global Dominion Access, S.A.'s banks

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16

Charges and securities

Til sikkerhed for lån i realkreditinstitutter er der stillet pant i koncernens ejendomme med en bogført værdi på 24.278 tkr. (2017, 25.235 tkr.).

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er tinglyst ejerpantebreve for samlet 34.000 tkr. i koncernens ejendomme med en bogført værdi på 24.278 tkr. (2017, 25.235 tkr.)

The Group's properties at a book value of DKK ('000) 24,278 (2017: DKK ('000) 25,235) have been provided as security for loans in mortgage banks.

The Group's properties at a book value of DKK ('000) 24,278 (2017: DKK ('000) 25,235) have been provided as security for the Group's credit facilities, where mortgage deeds of a total amount of DKK ('000) 34,000 have been registered.

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

17

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties are:

Bestemmende indflydelse

Beroa Thermal Energy SL, Ibanez de Bilbao 28,48009 Bilbao, Spanien, der er hovedaktionær.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

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

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Koncern

Selskabet indgår i koncernregnskabet for CIE Automotive S.A, Alameda Mazarredo 69, 48009 Bilbao, Spanien, hvilket er selskabets ultimative modervirksomhed.

Controlling interest

Beroa Thermal Energy SL, Ibanez de Bilbao 28, 48009 Bilbao, Spain, which is the principal shareholder.

Other related parties having performed transactions with the company

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

Transactions with related parties

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

Group

The company is included in the consolidated financial statements of CIE Automotive S.A, Alameda Mazarredo 69, 48009 Bilbao, Spain, which is the company's ultimate parent company.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for STEELCON CHIMNEY. ESBJERG A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden STEELCON CHIMNEY. ESBJERG A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori STEELCON CHIMNEY. ESBJERG A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Selskabet foretager udvikling, salg, konstruktion, produktion og montage af stålskorstensanlæg og stålmaster.

The Annual Report of STEELCON CHIMNEY. ESBJERG A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

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

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company STEELCON CHIMNEY. ESBJERG A/S and its subsidiaries in which STEELCON CHIMNEY. ESBJERG A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.

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

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

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

INCOME STATEMENT

Net revenue

The company carries out development, sales, construction, production and installation of steel chimney solutions and steel poles.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Selskabet indregner acontoavancer. Som faktor udregnes en samlet færdiggørelsesgrad sammensat af et vægtet timeforbrug i projektafdelingen tillagt de i produktionen forbrugte timer i forhold til budgetterede timer. På baggrund af disse opgørelser er arbejderne vurderet individuelt, og der er foretaget nedskrivninger, hvis det skønnes nødvendigt.

Ved at vægte timeforbruget i projektafdelingen opnås, at en forholdsmæssig del af dækningsbidraget indarbejdes efter ingeniørarbejdets færdiggørelse, som er tidlig i produktionsprocessen. Denne regnskabspraksis er valgt som følge af, at dækningsbidraget er sammensat af dels en avance relateret til virksomhedens know-how og dels en avance tilknyttet til virksomhedens produktionsapparat.

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

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

When the result of contract work cannot be assessed reliably, revenue is only recognised corresponding to related costs to the extent that it is likely that they will be recovered.

The company recognises progress profits. As factor, an overall completion degree is computed which is composed of a weighted time cost in the project department with addition of the time cost of the production as against the budgeted time cost. The work is assessed individually on the basis of these computations and is written down if deemed necessary.

By weighting the time cost in the project department, a proportional share of the profit contribution is included after completion of the engineering work, which is early in the production process. This accounting policy has been chosen because the profit contribution is composed of partly profit related to the company's know-how and partly profit that is related to the company's production plant.

Cost of sales

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

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the Group's and the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder
I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

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

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

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

Tax

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

BALANCE SHEET***Intangible fixed assets***

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 5 years.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til dagsværdi svarende til ejendommenes handelsværdi med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Ændring i dagsværdien indregnes i egenkapitalen.

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

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

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

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

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	50 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	8 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	6 år	0 %
Edb-software..... <i>IT software</i>	3-5 år	0 %

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

Tangible fixed assets

Land and buildings are measured at fair value equal to the market value of the properties with deduction of accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated. Changes in the fair value are recognised under equity.

The depreciation based is fair value with deduction of the estimated residual value after the end of the useful lives.

The fair value is determined by using an external valuation performed by a valuation expert or, alternatively, on the basis of an accepted valuation method using a return-based model.

Production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment and IT software are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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

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

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

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 i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets 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 leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Finansielle anlægsaktiver

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

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

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

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets, for which the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease), are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

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

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

Fixed asset investments

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

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

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

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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 anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

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

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

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

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

Inventories

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

The cost of raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

Receivables

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og efterreparationer mv. samt udskudt skat.

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

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Contract work in progress

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

The specific piece of work in progress is recognised in the balance sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

Costs relating to sales work and obtaining of contracts are recognised in the income statement as and when they are incurred.

Accruals, assets

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

Other provisions for liabilities

Provisions for liabilities include the expected cost of warranties and post-repairs, and deferred tax.

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

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

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

Liabilities

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

The amortised cost of current liabilities corresponds usually to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are first time recognised in the balance sheet at cost price and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments, classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability, are recognised in the income statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments, classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows, are recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under initial cost for the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses, amounts recognised under equity are transferred to the income statement for the period in which the income statement was affected by the hedged amount.

As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

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

For den udenlandske dattervirksomhed omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Foreign currency translation

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

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

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

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

The income statements of the foreign subsidiary enterprise are translated at an average exchange rate for the month, and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.

Exchange adjustment of intercompany accounts with foreign subsidiaries that are deemed to be an addition to or deduction from the equity of independent subsidiaries are recognised directly in the equity.

CASH FLOW STATEMENT

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

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