

Kragmann A/S

Værkstedsvej 8 - 10

5500 Middelfart

CVR-nr. 78211318

Business Registration No 78211318

Årsrapport 01.10.2017 - 30.09.2018

Annual report 01.10.2017 - 30.09.2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.02.2019
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Jesper Kragmann
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2017/18 / <i>Income statement for 2017/18</i>	10
Balance pr. 30.09.2018 / <i>Balance sheet at 30.09.2018</i>	11
Egenkapitalopgørelse for 2017/18 / <i>Statement of changes in equity for 2017/18</i>	14
Noter / <i>Notes</i>	15
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	19

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Kragmann A/S
Værkstedsvej 8 - 10
5500 Middelfart

CVR-nr.: 78211318
Hjemsted: Middelfart
Regnskabsår: 01.10.2017 - 30.09.2018

Bestyrelse

Åge Møller Kragmann, formand
Jesper Kragmann
Berit Kragmann

Direktion

Jesper Kragmann, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Entity details**Entity**

*Kragmann A/S
Værkstedsvej 8 - 10
5500 Middelfart*

*Business Registration No: 78211318
Registered in: N/A
Financial year: 01.10.2017 - 30.09.2018*

Board of Directors

*Åge Møller Kragmann
Jesper Kragmann
Berit Kragmann*

Executive Board

Jesper Kragmann

Entity auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 for Kragmann A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 28.02.2019

Direktion *Executive Board*

Jesper Kragmann
administrerende direktør

Bestyrelse *Board of Directors*

Åge Møller Kragmann
formand

Jesper Kragmann

Berit Kragmann

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Kragmann A/S for the financial year 01.10.2017 - 30.09.2018.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.09.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.10.2017 - 30.09.2018.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kragmann A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kragmann A/S for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde

Independent auditor's report

To the shareholders of Kragmann A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Kragmann A/S for the financial year 01.10.2017 - 30.09.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.09.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.10.2017 - 30.09.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, ud-

Independent auditor's report

preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

former og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte drif-

Independent auditor's report

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 Entity'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 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 Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to con-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med

Independent auditor's report

tinue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 28.02.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Ole Søndergaard Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification number (MNE) mne11676

Independent auditor's report

requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Allan Trolle Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification number (MNE) mne34339

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2017/18 DKK'000	2016/17 DKK'000	2015/16 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	15.519	18.384	18.687	14.401	12.582
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	2.756	4.286	4.336	3.288	1.152
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	534	693	12	(306)	(161)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	2.565	3.883	3.390	2.487	839
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	98.237	84.319	104.989	103.031	97.409
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	274	797	766	577	1.817
Egenkapital <i>Equity</i>	51.497	49.933	49.286	48.376	47.660
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	5,1	7,8	6,9	5,2	1,8
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	52,4	59,2	46,9	47,0	48,9

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletal udtrykker**Egenkapitalens forrentning**

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with the current version of "Recommendations & Ratios" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	Calculation formula
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Ratios reflect**Return on equity**

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i handel med og service af brugte landbrugsmaskiner, på såvel hjemmesom eksportmarkeder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 2.565 t.kr., og egenkapitalen pr. 30.09.2018 udgør 51.497 t.kr., hvilket ledelsen finder tilfredsstillende.

Om årets resultat og selskabets økonomiske stilling i øvrigt henvises til efterfølgende regnskab med tilhørende noter.

Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at selskabet for regnskabsåret 2018/19 vil realisere et overskud på niveau med 2017/18

Miljømæssige forhold

Selskabet er miljøgodkendt til den aktivitet, som den udøver.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Primary activities

The Company's activities consist in trade with agricultural machinery, primarily tractors, in domestic as well as export markets.

Development in activities and finances

The profit for the year shows DKK 2.565k and equity at 30.09.2018 amounts to DKK 51.497k, which the management considers the profit for the year satisfactory.

We also refer to the following financial statements and related notes for further details on the profit for the year and the company's financial position.

Outlook

Management expects that the company for the 2018/19 financial year will realize a profit at level with 2017/18

Environmental performance

The Company has environmental approval of the activity it exercises.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2017/18

Income statement for 2017/18

	Note	2017/18	2016/17
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		15.518.542	18.383.587
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(12.026.985)	(13.190.496)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	(736.003)	(906.612)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		2.755.554	4.286.479
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	1.928.873	2.028.178
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(1.395.324)	(1.335.677)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		3.289.103	4.978.980
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	(724.390)	(1.096.172)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	6	<u>2.564.713</u>	<u>3.882.808</u>

Balance pr. 30.09.2018*Balance sheet at 30.09.2018*

	Note	2017/18	2016/17
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.609.584	2.131.312
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	1.609.584	2.131.312
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.609.584	2.131.312
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		56.268.030	56.780.875
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		26.502.781	3.967.730
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		82.770.811	60.748.605
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		10.501.069	13.507.471
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		530.964	530.594
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.527.802	1.015.160
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		51.759	48.831
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	27.330
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	92.369	713.490
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		12.703.963	15.842.876
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		1.152.548	5.595.954
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		96.627.322	82.187.435
Aktiver <i>Assets</i>		98.236.906	84.318.747

Balance pr. 30.09.2018*Balance sheet at 30.09.2018*

	Note	2017/18	2016/17
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		50.497.349	47.932.636
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		0	1.000.000
Egenkapital Equity		51.497.349	49.932.636
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		2.998.517	2.472.191
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	9	218.828	229.089
Hensatte forpligtelser Provisions		3.217.345	2.701.280
Bankgæld <i>Bank loans</i>		33.839.853	14.601.837
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		544.733	269.900
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.059.231	6.198.052
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.142	4.922.955
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>		78.446	3.425
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		198.064	2.432.982
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.798.743	3.255.680
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions		43.522.212	31.684.831

Balance pr. 30.09.2018*Balance sheet at 30.09.2018***Gældsforpligtelser***Liabilities other than provisions*43.522.21231.684.831**Passiver***Equity and liabilities*98.236.90684.318.747

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

10

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Assets charged and collateral

11

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Related parties with controlling interest

12

Transaktioner med nærtstående parter

Transactions with related parties

13

Koncernforhold

Group Relations

14

Egenkapitaloppgørelse for 2017/18

Statement of changes in equity for 2017/18

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller under- skud	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.000.000	47.932.636	1.000.000	49.932.636
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	2.564.713	0	2.564.713
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	1.000.000	50.497.349	0	51.497.349

Noter

Notes

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
1. Personaleomkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	10.849.606	12.023.181
Pensioner <i>Pension costs</i>	841.389	863.662
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	166.731	189.767
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	169.259	113.886
	12.026.985	13.190.496
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	25	-
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	780.454	906.612
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(44.451)	0
	736.003	906.612
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
3. Andre finansielle indtægter		
3. Other financial income		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	36.660	68.770
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder <i>Financial income from associates</i>	2.928	2.760
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	850.116	144.648
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	985.177	1.755.194
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	53.992	56.806
	1.928.873	2.028.178

Noter

Notes

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
4. Andre finansielle omkostninger		
4. Other financial expenses		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	50.060	281.092
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	567.138	827.810
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	778.126	226.775
	1.395.324	1.335.677
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
5. Skat af årets resultat		
5. Tax on profit/loss for the year		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	198.064	2.496.934
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	526.326	(1.400.762)
	724.390	1.096.172
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
6. Forslag til resultatdisponering		
6. Proposed distribution of profit/loss		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	0	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.564.713	2.882.808
	2.564.713	3.882.808

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK
7. Materielle anlægsaktiver <i>7. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	6.432.303
Tilgange <i>Additions</i>	274.275
Afgange <i>Disposals</i>	(233.239)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>6.473.339</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(4.300.991)
Tilbageførsel af nedskrivninger <i>Reversal of impairment losses</i>	217.690
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(780.454)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<u>(4.863.755)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>1.609.584</u>

8. Periodeafgrænsningsposter

8. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

Prepayments comprise prepaid expenses.

9. Andre hensatte forpligtelser

9. Other provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiomkostninger.

Other provisions comprise warranty costs.

10. Eventualforpligtelser

10. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Kragmann Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Noter

Notes

Yderligere har selskabet stillet sikkerhed for den tilknyttede virksomhed, Kragmann Leasing A/S' mellemværende med bankforbindelse på 12,3 mio. kr. sikkerheden er maksimeret til 15 mio. kr.

Entity participates in a Danish joint taxation arrangement where Kragmann Holding ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed entities, and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities.

Furthermore the company has provided security for the group enterprise, Kragmann Leasing A/S' debt to the bank amounting 12,3 mil. Dkk. The security is maximized at 15 mil. Dkk.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

11. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for kredit har selskabet stillet en bankgaranti på 1.500 t.kr.

As security for payment of credit, the Company has provided a bank guarantee of DKK 1,500k.

12. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

12. Related parties with controlling interest

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Kragmann Holding ApS, Middelfart ejer 100% af alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Jesper Kragmann, Tåsingevej 25, 7000 Fredericia ejer 68% af stemmerettighederne i Kragmann Holding ApS og har dermed bestemmende indflydelse over virksomheden.

Kragmann Holding ApS, DK-Middelfart owns 100% of the shares of the Entity and thus has control over the Entity.

Jesper Kragmann, Tåsingevej 25, 7000 Fredericia owns 68% of voting rights for Kragmann Holding ApS and thus has control over the Entity

13. Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på normale markedsvilkår

13. Non-arm's length related party transactions

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Only related party transactions not conducted on an arm's length basis are disclosed in the annual report. No such transactions have been conducted in the financial year.

14. Koncernforhold

14. Group Relations

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

Kragmann Holding ApS, Middelfart

Kragmann Holding ApS, DK-Middelfart

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance

Anvendt regnskabspraksis

valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produk-

Accounting policies

sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Derivative financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Derivative financial instruments are recognised under other receivables or other payables.

For derivative financial instruments that do not comply with the requirements for being treated as hedging instruments, changes in fair value are recognised currently in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods, cost of raw materials and consumables and external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue

Anvendt regnskabspraksis

tionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen

Accounting policies

corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary writedowns of the relevant inventories.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Depreciation, amortisation and impairment losses

Depreciation, amortisation and impairment losses relating to property, plant and equipment and comprise depreciation, amortisation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, payables and transactions in foreign currencies as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Anvendt regnskabspraksis

mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og alle moderselskabets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel

Accounting policies

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on payables and transactions in foreign currencies as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with the parent company and all the parent company's Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Other fixtures and fittings, tools and

Anvendt regnskabspraksis

og inventar 3-8 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på

Accounting policies

equipment 3-8 years

Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.

Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of, depreciation of and impairment losses relating to machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.

The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from

Anvendt regnskabspraksis

det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv

Accounting policies

the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.

If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.

Costs of sales work and of securing contracts as well as finance costs are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-base is calculated based on the planned use of each asset

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hen sættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Accounting policies

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Other provisions

Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments.

Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.

Non-recourse guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period.

Once it is probable that total costs will exceed total income from a contract in progress, provision is made for the total loss estimated to result from the relevant contract.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.

Anvendt regnskabspraksis

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, repayments of interest-bearing debt and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank loans.