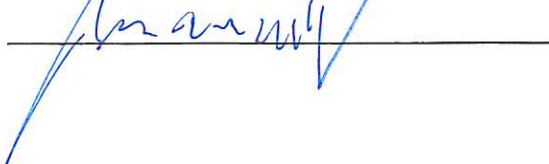


**YAMAZAKI MAZAK DANMARK A/S**  
**ODINSVEJ 7**  
**4100 RINGSTED**  
  
**CVR DK87662810**

**ÅRSRAPPORT FOR 2016/2017**  
*ANNUAL REPORT FOR 2016/2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling <sup>24</sup> august 2017  
*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on <sup>24</sup> August 2017*

Dirigent: 

|   |       |
|---|-------|
| Selskabsoplysninger<br><i>Company details</i>                                     | 1     |
| Ledelsespåtegning<br><i>Statement by Management on the annual report</i>          | 2     |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning<br><i>Independent Auditor's Report</i> | 3-6   |
| Ledelsesberetning<br><i>Management's Review</i>                                   | 7-9   |
| Resultatopgørelse<br><i>Profit and loss account</i>                               | 10    |
| Balance pr. 31. marts<br><i>Balance sheet at 31st of March</i>                    | 11-12 |
| Egenkapitalopgørelse<br><i>Statement of Changes in Equity</i>                     | 13    |
| Pengestrømsopgørelse<br><i>Cash flow statement</i>                                | 14-15 |
| Noter<br><i>Notes</i>   | 16-26 |
| Note 12: Anvendt regnskabspraksis<br><i>Note 12: Accounting policies</i>          | 21-26 |

SELSKABSOPLYSNINGER  
COMPANY DETAILS

---

**Selskab**  
*Company*

Yamazaki Mazak Danmark A/S  
Odinsvej 7  
4100 Ringsted

CVR: DK87662810  
Hjemstedskommune: Ringsted  
*Registered in: Ringsted*

Phone: (+45) 44 22 77 00      Internet: [www.mazak.dk](http://www.mazak.dk)  
Fax: (+45) 44 22 77 01      E-mail: [mail@mazak.dk](mailto:mail@mazak.dk)

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Tomohisa Yamazaki, formand (*Chairman*)  
Toru Igarashi  
Michael Budtz

**Direktion**  
*Management*

Toru Igarashi

**Regnskabsår**  
*Financial year*

1. april - 31. marts  
*1<sup>st</sup> of April – 31<sup>st</sup> of March*

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers, Slagelse

**LEDELSESPÅTEGNING**  
**STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT**

---

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2016 – 31. marts 2017 for Yamazaki Mazak Danmark A/S.

*The Board of Directors and Management have today considered and approved the Annual Report of Yamazaki Mazak Danmark A/S for the financial year 1<sup>st</sup> of April 2016 – 31<sup>st</sup> of March 2017.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2016 – 31. marts 2017.

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31<sup>st</sup> of March 2017 and of its financial performance and cash flow for the financial year 1<sup>st</sup> of April 2016 – 31<sup>st</sup> of March 2017.*

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

*We believe that Management's Review contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report for adoption at the Annual General Meeting.*

Ringsted, den 23. juni 2017

*Ringsted, 23 June 2017*

**BESTYRELSE:**  
**BOARD OF DIRECTORS:**

Tomohisa Yamazaki  
 (formand)  
 (Chairman)

Toru Igarashi  
 (tillige som adm. direktør)  
 (also as Managing Director)

Michael Budtz

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING  
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

---

**Til kapitalejeren i Yamazaki Mazak Danmark A/S**  
*To the Shareholder of Yamazaki Mazak Danmark A/S*

**Konklusion**

*Opinion*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2016 – 31. marts 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31<sup>st</sup> of March 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1<sup>st</sup> of April 2016 – 31<sup>st</sup> of March 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Vi har revideret årsregnskabet for Yamazaki Mazak Danmark A/S for regnskabsåret 1. april 2016 – 31. marts 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

*We have audited the Financial Statements of Yamazaki Mazak Danmark A/S for the financial year 1<sup>st</sup> of April 2016 – 31<sup>st</sup> of March 2017, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").*

**Grundlag for konklusion**

*Basis for opinion*

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 regnskabet. 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.

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

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

*Statement on Management's Review*

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

*Management is responsible for Management's Review.*

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

*Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion hereon.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING (FORTSAT)  
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT (CONTINUED)

---

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

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

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

#### *Management's Responsibilities for the Financial Statements*

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

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING (FORTSAT)  
 INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT (CONTINUED)

---

**Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

*Auditor's responsibilities for the Audit of the Financial Statements*

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatements, 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 for 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.*

Som led i 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:

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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.

*Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

*Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

- 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.

*Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING (FORTSAT)  
 INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT (CONTINUED)

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

*Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention on our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*

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

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

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

*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.*

Slagelse, den 23. juni 2017

*Slagelse, 23 June 2017*

**PricewaterhouseCoopers**  
 Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
 Jesper Ehlers

**Statsautoriseret revisor**  
*State Authorised Public Accountant*



LEDELSESBERETNING  
MANAGEMENT'S REVIEW

**Hoved- og nøgletal**

*Financial highlights*

|  | <u>2016/17</u> | <u>2015/16</u> | <u>2014/15</u> | <u>2013/14</u> | <u>2012/13</u> |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | T. DKK         | T. DKK         | T. DKK         | T. DKK         | T. DKK         |
| <b>Hovedtal</b>  |                |                |                |                |                |
| <i>Key figures</i>   |                |                |                |                |                |
| Bruttofortjeneste<br><i>Gross profit</i>   | 18 933         | 18 106         | 21 687         | 20 874         | 16 688         |
| Driftsresultat<br><i>Operating profit/loss</i>   | -5 993         | -4 946         | -744           | 162            | -1 452         |
| Resultat af finansielle poster<br><i>Result of financial items</i>                           | -29            | -33            | -7             | -9             | -23            |
| Årets resultat<br><i>Profit/loss for the year</i>  | -6 022         | -4 191         | -711           | 47             | -1 187         |
| Varebeholdninger<br><i>Inventories</i>   | 8 791          | 7 935          | 7 618          | 2 911          | 1 785          |
| Tilgodehavender fra salg og tjenester<br><i>Trade receivables</i>                            | 44 047         | 33 123         | 31 737         | 37 953         | 19 124         |
| Egenkapital<br><i>Equity</i>   | -5 369         | 653            | 4 844          | 5 555          | 5 508          |
| Balancesum<br><i>Balance sheet total</i>   | 74 842         | 55 161         | 47 780         | 52 224         | 36 487         |
| Investering i materielle anlægsaktiver<br><i>Investment in property, plant and equipment</i> | 286            | 260            | 352            | 286            | 171            |
| <b>Nøgletal</b>  |                |                |                |                |                |
| <i>Ratios</i>  |                |                |                |                |                |
| Egenkapitalens forrentning (%)<br><i>Return on equity (%)</i>                                | n/a            | -152,5         | -13,7          | 0,9            | -19,6          |
| Egenkapitalandel (%)<br><i>Equity ratio (%)</i>  | -7,2           | 1,2            | 10,1           | 10,6           | 15,1           |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

LEDELSESBERETNING (FORTSAT)  
MANAGEMENT'S REVIEW (CONTINUED)

---

**Væsentligste aktiviteter**

*Primary activities*

Selskabet driver handels- og servicevirksomhed vedrørende koncernfremstillede CNC-styrede værktøjsmaskiner samt laserskæremaskiner.

*The Company deals in sales and service of CNC-controlled machine tools and laser cutting machines, produced within the group.*

**Udvikling in aktiviteter og økonomiske forhold**

*Development in activities and finances*

Selskabet realiserede i regnskabsåret et underskud på 6.022.050 kr, hvilket ledelsen anser for utilfredsstillende.

*In the accounting year the Company realised a loss of DKK 6,022,050, which the Management considers not satisfactory.*

**Eksterne miljø**

*External environment*

Selskabets miljøpolitik bygger på overholdelse af lovgivningens krav.

*The Company policy concerning external environment are based on complying with laws and regulation.*

**Usikkerhed ved indregning og måling**

*Uncertainty relating to recognition and measurement*

Der vurderes ikke at knytte sig særlige usikkerheder ved indregning og måling i forbindelse med årsrapporten for 2016/2017.

*We have assessed that there is no particular uncertainty related to recognition and measurement in the annual report for 2016/2017.*

**Særlige risici**

*Particular risks*

Der vurderes ikke at være særlige driftsrisici, finansielle risici eller andre risici forbundet med virksomheden.

*We have assessed that there are no particular operating risks, financial risks or other risks related to the Company.*

LEDELSESBERETNING (FORTSAT)  
MANAGEMENT'S REVIEW (CONTINUED)

---

**Usædvanlige forhold**

*Unusual events*

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

*The financial position at 31 March 2017 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year 2016/2017 have not been affected by any unusual events.*

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

*Events after the balance sheet date*

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

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

**Forventet udvikling**

*Outlook*

For det kommende år forventer ledelsen et væsentligt forbedret resultat.

*The Management expects a significantly improved result for the next year.*

RESULTATOPGØRELSE  
 PROFIT AND LOSS ACCOUNT

|   | <u>Note</u> | <u>2016/2017</u><br>DKK | <u>2015/16</u><br>T. DKK |
|---|-------------|-------------------------|--------------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b><br><i>Gross profit</i>                             |             | 18 932 775              | 18 106                   |
| <b>Personaleomkostninger</b><br><i>Staff expenses</i>                       | 1           | -24 619 664             | -22 751                  |
| <b>Afskrivninger</b><br><i>Depreciation</i>                                 | 3           | -306 529                | -301                     |
| <b>Driftsresultat</b><br><i>Operating profit/loss</i>                       |             | <b>-5 993 418</b>       | <b>-4 946</b>            |
| <b>Finansielle indtægter</b><br><i>Financial income</i>                     |             | 1 822                   | 11                       |
| <b>Finansielle omkostninger</b><br><i>Financial expenses</i>                |             | -30 454                 | -44                      |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Profit/loss before tax</i>                   |             | <b>-6 022 050</b>       | <b>-4 979</b>            |
| <b>Skat af årets resultat</b><br><i>Tax on the profit/loss for the year</i> | 2           | 0                       | 788                      |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b><br><b>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</b>                    | 9           | <b>-6 022 050</b>       | <b>-4 191</b>            |

BALANCE PR. 31. MARTS  
BALANCE SHEET AT 31<sup>ST</sup> OF MARCH

| <b>AKTIVER</b><br><i>ASSETS</i>  | <u>Note</u> | <u>2017</u><br>DKK | <u>2016</u><br>T. DKK |
|--|-------------|--------------------|-----------------------|
| Grunde og bygninger<br><i>Land and buildings</i>                                       |             | 2 511 519          | 2 594                 |
| Driftsmidler og inventar<br><i>Equipment and furniture</i>                             |             | 740 424            | 678                   |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b><br><i>Property, plant and equipment</i>                | 3           | <b>3 251 943</b>   | <b>3 272</b>          |
| Udskudte skatteaktiver<br><i>Deferred tax assets</i>                                   | 4           | 3 382 265          | 3 383                 |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><i>Fixed asset investments</i>                     |             | <b>3 382 265</b>   | <b>3 383</b>          |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b><br><i>Total fixed assets</i>                                |             | <b>6 634 208</b>   | <b>6 655</b>          |
| <b>Varebeholdninger</b><br><i>Inventories</i>  |             | <b>8 790 661</b>   | <b>7 935</b>          |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade receivables</i>                |             | 44 047 026         | 33 123                |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivable from group companies</i> |             | 42 657             | 184                   |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>                                      |             | 171 336            | 167                   |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>  | 5           | 4 352 606          | 1 268                 |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>   |             | <b>48 613 625</b>  | <b>34 742</b>         |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><i>Cash</i>   |             | <b>10 803 398</b>  | <b>5 830</b>          |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><i>Total current assets</i>                          |             | <b>68 207 684</b>  | <b>48 506</b>         |
| <b>AKTIVER I ALT</b><br><b>TOTAL ASSETS</b>  |             | <b>74 841 892</b>  | <b>55 161</b>         |

BALANCE PR. 31. MARTS (FORTSAT)  
BALANCE SHEET AT 31<sup>ST</sup> OF MARCH (CONTINUED)

| <b>PASSIVER</b>   |             |                       |                   |
|---|-------------|-----------------------|-------------------|
| <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>   | <u>Note</u> | <u>2017</u>           | <u>2016</u>       |
|   |             | DKK                   | T. DKK            |
| Aktiekapital<br><i>Share capital</i>  |             | 10 000 000            | 10 000            |
| Overført overskud<br><i>Retained earnings</i>   |             | -15 368 798           | -9 347            |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret<br><i>Proposed dividend for the financial year</i>                    |             | 0                     | 0                 |
| <b>Egenkapital i alt</b><br><i>Total equity</i>   | <b>6</b>    | <b>-5 368 798</b>     | <b>653</b>        |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>   |             | 4 176 499             | 1 658             |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payable to group companies</i>                                    |             | 44 908 530            | 35 031            |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>   | 7           | 13 260 849            | 8 997             |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Deferred income</i>   | 8           | 17 864 812            | 8 822             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b><br><i>Total short-term liabilities other than provisions</i> |             | <b>80 210 690</b>     | <b>54 508</b>     |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b><br><i>Total liabilities other than provisions</i>                         |             | <b>80 210 690</b>     | <b>54 508</b>     |
| <br><b>PASSIVER I ALT</b><br><b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>  |             | <br><b>74 841 892</b> | <br><b>55 161</b> |

Eventualforpligtelser  
*Other obligations* 10

EGENKAPITALOPGØRELSE  
EQUITY STATEMENT

---

|   | Selskabskapital<br><i>Share capital</i><br>DKK | Overført resultat<br><i>Retained earnings</i><br>DKK | I alt<br><i>Total</i><br>DKK |
|---|--|--|------------------------------|
| Egenkapital pr. 1. april 2016<br><i>Equity at 1st of April, 2016</i>          | 10 000 000                                     | -9 346 748   | 653 252                      |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>                         | 0  | -6 022 050   | -6 022 050                   |
| <b>Egenkapital pr. 31. marts 2017</b><br><i>Equity at 31st of March, 2017</i> | <b>10 000 000</b>                              | <b>-15 368 798</b>                                   | <b>-5 368 798</b>            |

PENGESTRØMSOPGØRELSE  
CASH FLOW STATEMENT

|   | <u>2016/2017</u><br>DKK | <u>2015/16</u><br>T.DKK |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Driftsresultat<br><i>Operating profit/loss</i>  | -5 993 418              | -4 946                  |
| Afskrivninger<br><i>Depreciation</i>  | 306 529                 | 302                     |
|   | <u>-5 686 889</u>       | <u>-4 644</u>           |
| Ændring i varebeholdninger<br><i>Change in inventories</i>  | -855 538                | -317                    |
| Ændring i tilgodehavender<br><i>Change in receivables</i>   | -13 872 035             | -2 304                  |
| Ændring i kortfristede gældsforpligtelser excl. selskabsskat<br><i>Change in short-term liabilities excl. company tax</i> | 25 702 889              | 11 571                  |
| Ændring i driftskapital<br><i>Working capital change</i>  | 10 975 316              | 8 950                   |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>  | 1 822                   | 11                      |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial expenses</i>   | -30 454                 | -44                     |
| Betalt selskabsskat<br><i>Company tax paid</i>  | 0                       | 0                       |
|   | <u>-28 632</u>          | <u>-33</u>              |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b><br><i>Cash flows from operating activities</i>                                       | <u><b>5 259 795</b></u> | <u><b>4 273</b></u>     |



PENGESTRØMSOPGØRELSE (FORTSAT)  
 CASH FLOW STATEMENT (CONTINUED)

|   | <u>2016/2017</u><br>DKK  | <u>2015/16</u><br>T.DKK |
|---|--------------------------|-------------------------|
| Køb af materielle anlægsaktiver<br><i>Acquisition of property, plant and equipment</i>      | -286 090                 | -260                    |
| Salg af materielle anlægsaktiver<br><i>Sale of property, plant and equipment</i>            | 0                        | 0                       |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b><br><i>Cash flows from investing activities</i> | <u>-286 090</u>          | <u>-260</u>             |
| <br>  |                          |                         |
| Afdrag på langfristede gældsforpligtelser<br><i>Instalments on long-term liabilities</i>    | 0                        | 0                       |
| Betalt udbytte<br><i>Dividend paid</i>  | 0                        | 0                       |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b><br><i>Cash flows from financing activities</i>  | <u>0</u>                 | <u>0</u>                |
| <br>  |                          |                         |
| <b>Ændring i likvide beholdninger</b><br><i>Increase/decrease in cash</i>                   | 4 973 705                | 4 013                   |
| <br>  |                          |                         |
| Likvide beholdninger primo året<br><i>Cash at the beginning of the year</i>                 | <u>5 829 693</u>         | <u>1 817</u>            |
| <br>  |                          |                         |
| <b>LIKVIDE BEHOLDNINGER ULTIMO ÅRET</b><br><i>CASH AT THE END OF THE YEAR</i>               | <u><u>10 803 398</u></u> | <u><u>5 830</u></u>     |

NOTER  
NOTES

| <b>1</b> | <b>Personaleomkostninger</b>  | <u>2016/2017</u>            | <u>2015/16</u>              |
|----------|---|-----------------------------|-----------------------------|
|          | <i>Staff expenses</i>   | DKK                         | T. DKK                      |
|          | Lønninger   | 22 617 886                  | 20 856                      |
|          | <i>Wages</i>  |                             |                             |
|          | Pensionsbidrag  | 1 766 196                   | 1 659                       |
|          | <i>Pension contribution</i>   |                             |                             |
|          | Udgifter til social sikring   | 235 582                     | 236                         |
|          | <i>Social security costs</i>  | <u>                    </u> | <u>                    </u> |
|          | <b>Personaleomkostninger i alt</b>  | <b>24 619 664</b>           | <b>22 751</b>               |
|          | <i>Total staff expenses</i>   | <u>                    </u> | <u>                    </u> |
|          | <br>  |                             |                             |
|          | Heraf vederlag til direktion og bestyrelse                                  | 0                           | 0                           |
|          | <i>Of this total remuneration for Management and the Board of Directors</i> |                             |                             |
|          | <br>  |                             |                             |
|          | Gennemsnitligt antal ansatte  | 36                          | 35                          |
|          | <i>Average number of employees</i>  |                             |                             |
| <br>     |   |                             |                             |
| <b>2</b> | <b>Skat af årets resultat</b>   | <u>2017</u>                 | <u>2016</u>                 |
|          | <i>Tax on the profit/loss for the year</i>                                  | DKK                         | T.DKK                       |
|          | Regulering vedrørende tidligere år  | 0                           | 0                           |
|          | <i>Adjustment concerning previous years</i>                                 |                             |                             |
|          | Aktuel skat   | 0                           | 0                           |
|          | <i>Current tax</i>  |                             |                             |
|          | Ændring i udskudt skat  | 0                           | -788                        |
|          | <i>Change in deferred tax</i>   | <u>                    </u> | <u>                    </u> |
|          |   | <b>0</b>                    | <b>-788</b>                 |
|          |   | <u>                    </u> | <u>                    </u> |

NOTER  
NOTES

| <b>3 Materielle anlægsaktiver</b><br><i>Property, plant and equipment</i>                           | Grunde og<br>bygninger<br><i>Land and<br/>buildings</i><br>DKK | Driftsmidler<br>og inventar<br><i>Equipment<br/>and furniture</i><br>DKK | I alt<br><i>Total</i><br>DKK |
|---|--|--|------------------------------|
| Anskaffelsespriser 1. april 2016<br><i>Cost at 1st of April, 2016</i>                               | 4 736 864  | 2 209 581  | 6 946 445                    |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions during the year</i>   | 0  | 286 090  | 286 090                      |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposals during the year</i>  | 0  | 0  | 0                            |
| Anskaffelsespriser 31. marts 2017<br><i>Cost at 31st of March, 2017</i>                             | 4 736 864  | 2 495 671  | 7 232 535                    |
| Akkumulerede afskrivninger 1. april 2016<br><i>Accumulated depreciation at 1st of April, 2016</i>   | 2 142 603  | 1 531 460  | 3 674 063                    |
| Årets af- og nedskrivninger<br><i>Depreciation for the year</i>                                     | 82 742   | 223 787  | 306 529                      |
| Afgang<br><i>Disposals</i>  | 0  | 0  | 0                            |
| Akkumulerede afskrivninger 31. marts 2017<br><i>Accumulated depreciation at 31st of March, 2017</i> | 2 225 345  | 1 755 247  | 3 980 592                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2017</b><br><i>Book value at 31st of March, 2017</i>             | <b>2 511 519</b>   | <b>740 424</b>   | <b>3 251 943</b>             |

NOTER  
NOTES

**4 Udskudte skatteaktiver**  
*Deferred tax assets*

Selskabet forventer på baggrund af budgetter og kendte ordrebeholdninger at kunne udnytte de udskudte skatteaktiver indenfor 3-5 år.

*The company expects on basis of budgets and known order backlog to be able to utilise the deferred tax assets within 3-5 years.*

**5 Periodeafgrænsningsposter**  
*Prepayments*

|  | <u>2017</u><br>DKK | <u>2016</u><br>T.DKK |
|--|--------------------|----------------------|
| Forudbetalte omkostninger<br><i>Prepaid expenses</i> | 4 352 606          | 1 268                |
|  | <u>4 352 606</u>   | <u>1 268</u>         |

**6 Egenkapital**  
*Equity*

Selskabskapitalen består af 2.000 aktier á nominelt DKK 5.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 2,000 shares of a nominal values of DKK 5,000. No shares carry any special rights.*

**7 Anden gæld**  
*Other payables*

|  | <u>2017</u><br>DKK    | <u>2016</u><br>T.DKK |
|--|-----------------------|----------------------|
| Skyldig moms<br><i>VAT payable</i>   | 7 186 283             | 4 423                |
| Skyldige personalerelaterede omkostninger<br><i>Staff expenses payable</i> | 3 599 630             | 3 050                |
| Øvrige poster<br><i>Other payables</i>                                     | 2 474 936             | 1 524                |
| <b>Anden gæld i alt</b><br><i>Total other liabilities</i>                  | <b>DKK 13 260 849</b> | <b>8 997</b>         |

NOTER  
NOTES

**8 Periodeafgrænsningsposter**  
*Deferred income*

|   | <u>2017</u><br>DKK | <u>2016</u><br>T.DKK |
|---|--------------------|----------------------|
| Forudbetalinger fra kunder<br><i>Prepayments from customers</i> | 17 864 812         | 8 822                |
|   | <u>17 864 812</u>  | <u>8 822</u>         |

**9 Forslag til resultatdisponering**  
*Proposed distribution of profit/loss*

|   | <u>2017</u><br>DKK | <u>2016</u><br>T.DKK |
|---|--------------------|----------------------|
| Udbytte for regnskabsåret<br><i>Dividend for the financial year</i> | 0                  | 0                    |
| Overført til næste år<br><i>Retained earnings</i>                   | -6 022 050         | -4 191               |
|   | <u>-6 022 050</u>  | <u>-4 191</u>        |

**10 Eventualforpligtelser**  
*Other obligations*

**Leasingforpligtelser**  
*Lease commitments*

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med samlede forpligtelser på 5,6 mill. kr. Heraf forfalder 1,9 mill. kr til betaling indenfor 1 år og 3,7 mill. kr indenfor 1-5 år.

*The company has entered into operational leasing agreements with total commitments of M.DKK 5.6. Out of this M.DKK 1.9 is to be paid within 1 year and M.DKK 3.7 in 1-5 years.*

NOTER  
NOTES

---

**11 Nærtstående parter og ejerforhold**  
*Related parties and ownership*

**Bestemmende indflydelse**  
*Controlling interest*

Yamazaki Mazak Trading Corporation  
Ultimativ hovedaktionær *Ultimate controlling shareholder*

Yamazaki Mazak Nederland B.V.  
Umiddelbar hovedaktionær *Immediate controlling shareholder*

**Øvrige nærtstående parter**  
*Other related parties*

Tomohisa Yamazaki – bestyrelsesformand *Chairman of the Board*  
Toru Igarashi – adm. direktør og bestyrelsesmedlem *Man. director and member of the Board*  
Michael Budtz – bestyrelsesmedlem *Member of the Board*

**Transaktioner**  
*Transactions*

Alle koncerntransaktioner er foretaget på markedsvilkår.  
*All intragroup transactions have been conducted on an arm's length basis.*

**Koncernregnskab**  
*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskaberne:  
*The company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Yamazaki Mazak Trading Corporation, Japan  
Yamazaki Mazak Nederland B.V., Holland

Koncernrapporten for Yamazaki Mazak Nederland B.V. kan rekvireres på følgende adresse: Peppelkade 54, NL-3992 AK Houten, Holland  
*The Group Annual Report of Yamazaki Mazak Nederland B.V. may be obtained at the following address: Peppelkade 54, NL-3992 AK Houten, the Netherlands.*

NOTE 12: ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS  
NOTE 12: ACCOUNTING POLICIES

---

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem). Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Årsregnskabet er aflagt i DKK.

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C (medium). The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year. The annual report is presented in DKK.*

### Generelt om indregning og måling

#### *Recognition and measurement*

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

*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 Company, and the value of the assets can be measured reliably.*

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

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company 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 Company, and the value of the liabilities can be measured reliably.*

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

*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.*

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.

*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.*

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

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

### Leasingkontrakter

#### *Leasing contracts*

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

*All leasing contracts are considered as operational leasing. Payments in connection with operational leasing are recognised in the profit and loss account on a linear basis throughout the leasing period..*

NOTE 12: ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)  
 NOTE 12: ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

---

**Omregning af fremmed valuta**

*Foreign currency translation*

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 valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

*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 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 one 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. Fixed assets purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

**Resultatopgørelsen**

*Profit and loss account*

**Bruttofortjeneste**

*Gross profit*

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Vareforbrug og alle direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen, fratrækkes. Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætning ikke oplyst i årsrapporten.

*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 is recognised net of VAT, duties and sales discounts. Cost of sales and all direct and indirect costs incurred to earn revenue are deducted. According to the Danish Financial Statements Act §32 the revenue is not disclosed in the financial statements.*

**Personaleomkostninger**

*Staff expenses*

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

*Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.*

**Af- og nedskrivninger**

*Depreciation*

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

*Depreciation contains the depreciation on property, plant and equipment for the year.*

**Finansielle poster**

*Financial income and expenses*

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta.

*These items comprise interest income and expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on payables and transactions in foreign currencies.*



NOTE 12: ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)  
 NOTE 12: ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

---

## Skat

### *Income taxes*

Årets skat, som 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. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

*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 as equity by the portion attributable to entries directly in equity. The portion of the tax taken to the income statement, which relates to extraordinary profit/loss for the year, is allocated to this entry whereas the remaining portion is taken to the year's profit/loss from ordinary activities.*

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

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

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

*Deferred tax is recognised and measured applying the liability method on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities. The tax-based value of the assets is calculated based on the planned use of each asset.*

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 nettoskatteaktiver.

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry forwards, 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.*

## Balancen

### *Balance sheet*

### Materielle anlægsaktiver

#### *Property, plant and equipment*

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

*Land and buildings, equipment and furniture are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

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

*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.*

NOTE 12: ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)  
 NOTE 12: ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

---

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

*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:*

|                                |                 |
|--------------------------------|-----------------|
| Bygninger                      | 50 år           |
| <i>Buildings</i>               | <i>50 years</i> |
| Driftsmateriel og inventar     | 5 år            |
| <i>Equipment and furniture</i> | <i>5 years</i>  |

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

*Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

*Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement together with depreciation and impairment losses or under other operating income if the selling price exceeds original cost.*

### Varebeholdninger

#### *Inventories*

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

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

Kostprisen for handelsvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

*Cost of goods for resale and consumables consists of purchase price plus delivery costs.*

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

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

### Tilgodehavender

#### *Receivables*

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

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value, less provisions for bad debts.*

NOTE 12: ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)  
NOTE 12: ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

---

**Periodeafgrænsningsposter**

*Prepayments*

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

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

**Finansielle gældsforpligtelser**

*Financial debts*

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

*Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.*

**Periodeafgrænsningsposter**

*Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

*Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.*

**Pengestrømsopgørelsen**

*Cash flow statement*

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

*The cash flow statement is presented using the indirect method and shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.*

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

*Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises and activities as well as purchase and sale of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.*

NOTE 12: ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)  
 NOTE 12: ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

---

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

*Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, instalments on interest-bearing debt, and payment of dividend.*

Likvide midler består af likvide beholdninger.

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

*The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.*

### Hoved- og nøgletal

#### *Financial highlights*

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts.*

|                            |   |   |  |
|----------------------------|---|---|--|
| Egenkapitalens forrentning | = | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ | $\frac{\text{Net profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$ |
| <i>Return on equity</i>    |   |   |  |
| Egenkapitalandel           | = | $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$                   | $\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Balance sheet total}}$                  |
| <i>Equity ratio</i>        |   |   |  |