

# Flonidan A/S

Islandsvej 29, 8700 Horsens

CVR-nr./CVR no. 89 91 99 16

## Årsrapport 2016/17

Annual report 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3/1 2018  
Approved at the Company's annual general meeting on

Dirigent:  
Chairman:



.....

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	3
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	7
Management's review	
Oplysninger om selskabet	7
Company details	
Hoved- og nøgletal	8
Financial highlights	
Beretning	9
Management commentary	
<b>Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017</b>	12
Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017	
Resultatopgørelse	12
Income statement	
Balance	13
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	16
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	17
Cash flow statement	
Noter	18
Notes to the financial statements	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Flonidan A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 4. december 2017

Horsens, 4 December 2017

Direktion:/Executive Board:



Sten Dyrmosé

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Flonidan A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.

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

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


Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

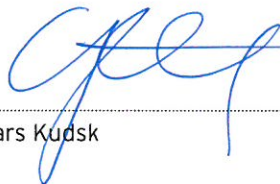
Bestyrelse/Board of Directors:



Hans Ottosen  
formand/Chairman



Knud Andersen



Lars Kudsk



Sven Ruder



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Flonidan A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Flonidan A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholders of Flonidan A/S

### Opinion

We have audited the financial statements of Flonidan A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including 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 financial position of the Company at 30 September 2017 and of the results of the Company's operations as well as the cash flows for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and 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 preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ 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 konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note 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 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.

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's review

Management is responsible for the Management's review.

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

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

Horsens, den 4. december 2017

Horsens, 4 December 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Frank Therkildsen

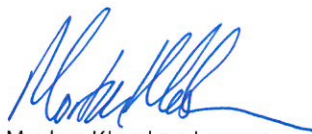
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

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

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

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.



Morten Klarskov Larsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant



## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Flonidan A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Islandsvej 29, 8700 Horsens
CVR-nr./CVR no.	89 91 99 16
Stiftet/Established	29. november 1982/29 November 1982
Hjemstedskommune/Registered office	Horsens
Regnskabsår/Financial year	1. oktober 2016 - 30. september 2017 1 October 2016 - 30 September 2017
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.flonidan.dk">www.flonidan.dk</a>
Telefon/Telephone	+45 75 61 88 88
Telefax/Telefax	+45 75 62 60 88
Bestyrelse/Board of Directors	Hans Ottosen, formand/Chairman Lars Kudsk Sven Ruder Knud Andersen
Direktion/Executive Board	Sten Dyrmosé
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Holmboes Allé 12, 8700 Horsens
Bankforbindelse/Bankers	Danske Bank Jessensgade 1, 8700 Horsens

## Ledelsesberetning

Management's review

## Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
-----	---------	---------	---------	---------	---------

### Hovedtal

Key figures

Bruttofortjeneste Gross margin	70.922.067	27.529.327	28.111.595	21.381.377	55.550.632
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	30.498.027	-4.018.528	624.022	2.543.827	29.723.985
Resultat af finansielle poster Net financials	-990.647	-846.324	-131.956	-32.031	-241.313
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>23.927.485</b>	<b>-4.187.912</b>	<b>291.488</b>	<b>1.961.796</b>	<b>22.340.697</b>

Balancesum Total assets	166.142.180	99.711.323	64.237.182	64.122.717	94.068.403
<b>Egenkapital</b> Equity	<b>60.653.470</b>	<b>36.725.985</b>	<b>40.913.896</b>	<b>40.622.408</b>	<b>68.660.612</b>

Pengestrømme fra driftsaktiviteten Cash flows from operating activities	-3.743.507	-9.834.724	-4.165.131	9.468.385	22.340.697
Pengestrømme til investerings- aktiviteten Net cash flows from investing activities	-6.786.410	-12.623.846	3.739.920	-5.816.906	-7.942.796
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-4.373.431	-8.166.609	-2.965.666	-1.061.516	-4.366.846
Pengestrømme fra finansierings- aktiviteten Cash flows from financing activities	10.530.162	21.974.394	-582.170	-30.540.065	3.169.618

### Nøgletal

Financial ratios

Soliditetsgrad Solvency ratio	36,5 %	36,8 %	63,7 %	63,4 %	73,0 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	49,1 %	-10,8 %	0,7 %	3,6 %	38,9 %

Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	53	46	41	42	40
---	----	----	----	----	----

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015". For terms and definitions, please see the accounting policies.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er udvikling, design, produktion og salg af gasmålersystemer med integreret kommunikation samt komplette relaterede turn key-løsninger, der afsættes world wide.

Endvidere sælges avancerede vandprodukter med egne kommunikationsløsninger.

Udviklingen er primært koncentreret omkring smart gas meters og kommunikationsløsninger.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et forventet overskud på 23,9 mio. DKK mod et underskud i 2015/16 på -4,2 mio. DKK.

Resultatet er 4,6 mio. DKK højere end forventet og har baggrund i en øget vækst i salget af smartgas målere, hvor udrulning på det britiske og hollandske marked for alvor er startet op.

Pengestrøm for driften udgør -3,7 mio. DKK, hvilket er bedre end forventet. Selskabet finansieres fortsat af moderselskabet.

Ledelsen er tilfredse med resultatet og forventer i de kommende år signifikant vækst i omsætning og resultat.

Målet er at placere Flonidan A/S som førende, global leverandør af smart gasmålere, via en strategi om innovativ lederskab.

#### Business review

The activities of the company are the development, designing, production and sale of gas metering systems with integrated communication systems and complete, related turnkey solutions sold worldwide.

Furthermore, the company is selling advanced water products with its own electronic communication systems.

Development focus is primarily on smart gas meters and complete electronic metering systems.

#### Financial review

The result of the year was an expected profit of 23.9 mio. DKK against a deficit of -4.2 mio. DKK in 2015/2016.

The result is 4.6 mio. DKK higher than expected and is based on increased growth in sales of smart gas meters, where rollout on the UK and Dutch markets has really started.

Cash flow for operating activities amounted to DKK -3.7 million, which is better than expected. The company is still financed by the parent company.

Management is satisfied with the result and expect in the coming years a significant growth in revenue and profit.

The goal is to place Flonidan A/S as a leading global provider of smart gas meters, through a strategy of innovative leadership.



## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Særlige risici

##### Driftsrisici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være positioneret inden for sin niche med egenudviklede produkter i et energimarked under stærk forandring.

Det er væsentligt for selskabet at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for selskabets hovedaktivitetsområde. Desuden er der efterhånden en større afhængighed af større kunder, hvilket stiller større krav til leverandører samt produkter.

Selskabet investerer løbende i udvikling i såvel nye produkter som forholdet til kunder og leverandører. I 2017/18 er afholdt 18,2 mio. DKK i produktudvikling.

##### Finansielle risici

Selskabet er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering ikke nævneværdigt påvirkelig over for ændringer i valutakurser og renteniveau.

Selskabet opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici især opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Størstedelen af selskabets omsætning faktureres i danske kroner, Pund eller Euro. Kreditstørrelse og risici vurderes løbende, væsentlige handler med kunder uden for EU baseres normalt på letter of credit. Der overvejes løbende afdækning af valutakursrisici på omsætningen i Pund.

##### Videnressourcer

Ambitionen om at være på forkant med den teknologiske udvikling, primært inden for elektroniske målersystemer stiller store krav til virksomheden og evnen til at opsamle og implementere ny viden på en kunderigtig måde. De enkelte medarbejderes personlige uddannelsesniveauer og kompetencer er vigtige for til stadighed at kunne udvikle og levere konkurrencedygtige produkter og systemer, og der arbejdes løbende på at optimere interne processer, der kan sikre rigtige og rettidige løsninger i den ønskede kvalitet.

#### Special risks

##### Operating risks

The most serious operating risk of the company is related to its ability to be positioned within its niche market with its own developed products in an extremely changing energy market.

It is important for the company to be up front in relation to the technological development within its principal activity areas. In addition, there is gradually greater reliance on larger customers, which places greater demands on suppliers and products.

The company continuously invests in development in both new products and the relationship with customers and suppliers. In 2017/18, 18.2 million was held. DKK in product development.

##### Financial risks

Due to its operating activities, its investment activities, and its financing activities, the company is not very exposed to changes in rates of exchange or in the interest level.

The company operates with a low risk profile which means that exchange-rate risks, interest rate risks, and credit risks mainly appear in relation to commercial conditions.

The primary share of the turnover is invoiced in Danish kroner, Pound or in Euro. Credit line and credit risk are currently evaluated, and important agreement with customers outside the EU, are generally based on payment against letter of credit. Hedging of currency is considered continuously based on the risk on Pound turnover.

##### Know how resources

The ambition of being up front in relation to the technological development, primarily within the area of electronic metering systems, makes heavy demands of the enterprise and its ability of gathering and implementing new know-how in a customer-oriented way. Each individual staff member's personal education level and competences are important in order to currently maintain the capability of developing and delivering competitive products and systems. Internal processes are currently improved in order to ensure correct solutions on time and with the required quality.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Miljøforhold

Selskabet er miljøbevidst og har en nedfældet miljøpolitik og arbejder på at implementere en CSR politik i overensstemmelse med FN's Global Compact.

#### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet øger kontinuerligt sine udviklingsaktiviteter og lancerer kontinuerligt nye produkter.

#### Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

#### Forventet udvikling

Selskabet står godt rustet til den globale konkurrence. Ud over styrket eksportaktivitet og nye produkter, er selskabets teknologiudvikling øget, og selskabet forventer en positiv stigningstakt med den kontinuerlige udrulning af smartmeter i flere europæiske lande.

Selskabet står ligeledes over for mulige udrulninger på nye markeder de næste år og forventer signifikant vækst på både omsætning og indtjening. For 2017/18 forventes omsætningen at øges med 20-25 % og overskuddet forventes øget med 20-25 %.

#### Environmental issues

The company focuses on awareness of environmental issues and has recorded environmental policy and is working on the implementation of a CSR policy in accordance with the UN Global Compact.

#### Research and development activities

The company has increased its development activities and continuously launches new products.

#### Events after the balance sheet date

Subsequent to the end of the financial year, no such events have occurred which may have influence on the financial position of the company.

#### Outlook

The company is well prepared for the global competition. In addition to strengthened export activities and new products, the technological development is increased and the management expects a good rate of growth with the continuous rollout of smartgas meters in several European countries.

The company is also faced with possible rollouts in new markets in the coming years and expects significant growth in both revenue and earnings. For 2017/18, revenue is expected to increase with 20-25% and profit are expected to increase with 20-25%.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2016/17	2015/16
	<b>Bruttofortjeneste</b>	70.922.067	27.529.327
	Gross margin		
2	Personaleomkostninger	-34.522.777	-27.273.953
	Staff costs		
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-5.810.339	-4.273.902
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Andre driftsomkostninger	-90.924	0
	Other operating expenses		
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	30.498.027	-4.018.528
	Profit/loss before net financials		
	Resultat af kapitalandele i fællesledede virksomheder	941.500	-380.000
	Income from investments in joint ventures		
	Finansielle indtægter	732.952	9.964
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	-1.723.599	-856.288
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	30.448.880	-5.244.852
	Profit/loss before tax		
5	Skat af årets resultat	-6.521.395	1.056.940
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	23.927.485	-4.187.912
	Profit/loss for the year		



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2016/17	2015/16
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
Fixed assets			
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Intangible assets			
Færdiggjorte udviklingsprojekter		6.271.488	8.420.141
Completed development projects			
Udviklingsprojekt under udførelse		4.812.003	1.680.991
Development projects in progress			
		<u>11.083.491</u>	<u>10.101.132</u>
<b>7 Materielle anlægsaktiver</b>			
Property, plant and equipment			
Grunde og bygninger		4.687.738	4.971.062
Land and buildings			
Produktionsanlæg og maskiner		9.522.653	6.613.813
Plant and machinery			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		699.079	666.146
Other fixtures and fittings, tools and equipment			
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.271.721	3.259.160
Property, plant and equipment in progress			
		<u>16.181.191</u>	<u>15.510.181</u>
<b>8 Finansielle anlægsaktiver</b>			
Investments			
Kapitalandele i fællesledede virksomheder		561.500	0
Investments in joint ventures			
		<u>561.500</u>	<u>0</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>			
Total fixed assets		<u>27.826.182</u>	<u>25.611.313</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Non-fixed assets			
<b>Varebeholdninger</b>			
Inventories			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		53.785.659	34.228.568
Finished goods and goods for resale			
Forudbetalinger for varer		406.473	725.912
Prepayments for goods			
		<u>54.192.132</u>	<u>34.954.480</u>
transport		54.192.132	34.954.480
to be carried forward			

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	2016/17	2015/16
	transport	54.192.132	34.954.480
	brought forward		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	<b>Receivables</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	62.966.247	32.230.239
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	188.609	67.715
	Receivables from group entities		
	Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder	20.356.314	4.909.608
	Receivables from joint ventures		
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	1.497.305
	Joint taxation contribution receivable		
	Andre tilgodehavender	363.861	156.888
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	215.484	250.669
	Prepaid expenses		
		<u>84.090.515</u>	<u>39.112.424</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>33.351</u>	<u>33.106</u>
	Cash		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>138.315.998</u>	<u>74.100.010</u>
	Total non-fixed assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>166.142.180</u>	<u>99.711.323</u>
	TOTAL ASSETS		

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2016/17	2015/16
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
	Selskabskapital	4.000.000	4.000.000
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	561.500	0
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Reserve for udviklingsomkostninger	2.442.189	0
	Reserve for development costs		
	Overført resultat	53.649.781	32.725.985
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>60.653.470</b>	<b>36.725.985</b>
	Total equity		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Provisions		
	Udskudt skat	2.695.000	2.595.000
	Deferred tax		
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.695.000</b>	<b>2.595.000</b>
	Total provisions		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
9	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til realkreditinstitutter	5.857.635	6.136.605
	Mortgage debt		
		<b>5.857.635</b>	<b>6.136.605</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	260.000	250.000
	Current portion of long-term liabilities		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	142.807	555.263
	Prepayments received from customers		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	48.321.814	27.443.804
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	33.475.585	22.676.453
	Payables to group entities		
	Skyldig sambeskatningsbidrag	6.421.395	0
	Joint taxation contribution payable		
	Anden gæld	8.314.474	3.328.213
	Other payables		
		<b>96.936.075</b>	<b>54.253.733</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>102.793.710</b>	<b>60.390.338</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>166.142.180</b>	<b>99.711.323</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 11 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 12 Nærtstående parter  
Related parties



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	I alt
Note		Share capital	Net revaluation reserve according to the equity method	Reserve for development costs	Retained earnings	Total
	<b>Egenkapital</b>					
	1. oktober 2015	4.000.000	0	0	36.913.897	40.913.897
	Equity at 1 October 2015					
13	<b>Overført, jf. resultatdisponering</b>					
	Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	0	0	-4.187.912	-4.187.912
	<b>Egenkapital</b>					
	1. oktober 2016	4.000.000	0	0	32.725.985	36.725.985
	Equity at 1 October 2016					
13	<b>Overført, jf. resultatdisponering</b>					
	Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	561.500	2.442.189	20.923.796	23.927.485
	<b>Egenkapital</b>					
	30. september 2017	4.000.000	561.500	2.442.189	53.649.781	60.653.470
	Equity at 30 September 2017					

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK	2016/17	2015/16
	Årets resultat Profit/loss for the year	23.927.485	-4.187.912
14	Reguleringer Adjustments	11.703.583	4.350.483
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	35.631.068	162.571
15	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-39.881.233	-8.104.322
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	-4.250.165	-7.941.751
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	732.952	9.964
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-1.723.599	-856.288
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	1.497.305	-1.046.649
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> Cash flows from operating activities	<b>-3.743.507</b>	<b>-9.834.724</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-3.131.012	-4.646.237
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-4.373.431	-8.166.609
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	718.033	189.000
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b> Cash flows to investing activities	<b>-6.786.410</b>	<b>-12.623.846</b>
	Provenue ved optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder Proceeds of debt, group enterprises	10.799.132	22.236.579
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-268.970	-262.185
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> Cash flows from financing activities	<b>10.530.162</b>	<b>21.974.394</b>
	<b>Årets pengestrøm</b> Net cash flow	<b>245</b>	<b>-484.176</b>
	Likvider 1. oktober Cash and cash equivalents at 1 October	33.106	517.282
16	<b>Likvider 30. september</b> Cash and cash equivalents at 30 September	<b>33.351</b>	<b>33.106</b>

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Flonidan A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Flonidan A/S' annual report for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions which apply to medium-sized reporting class C entities under the Danish Financial Statements Act.

#### Alene ændringer til præsentation og oplysninger

Selskabet har med virkning fra 1. oktober 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsentations- og oplysningskrav, som er indarbejdet i årsregnskabet.

#### Changes to presentation and disclosures only

Effective 1 October 2016, the Company has implemented act no. 738 of 1 June 2015 with amendments to the Danish Financial Statements Act. As the implementation of the amendment act has no impact in terms of value on the income statement or the balance sheet in the financial year, nor on the comparative figures, the financial statements have been prepared based on the same accounting policies as last year.

The amendment act has solely implied new or changed presentation and disclosure requirements, which have been incorporated in the financial statements.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

#### Valutaomregning

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

#### Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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

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



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Afledte finansielle instrumenter

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

##### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

##### Resultatopgørelsen

###### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af gasmålere, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

###### Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

##### Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in "Other receivables" and "Other payables", respectively.

##### Leases

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other rent agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under "Contingent liabilities".

##### Income statement

###### Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods, comprising sale of gas meters, is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

###### Gross margin

The items revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own account and capitalised, other operating income and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

##### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

##### Eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

##### Personaleomkostninger

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

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	
Buildings	
Produktionsanlæg og maskiner	
Plant and machinery	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Other fixtures and fittings, tools and equipment	

##### Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

##### Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

##### External expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

##### Staff costs

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

##### Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

25 år/years
3-5 år/years
2-5 år/years

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

#### Indtægter af kapitalandele i fællesledede virksomheder

Posten omfatter virksomhedens forholdsmæssige andel af resultat efter skat i fællesledede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Land is not depreciated.

#### Income from investments in joint ventures

The item includes the Company's proportionate share of the profit/loss for the year in joint ventures after elimination of intra-group income or losses.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

#### Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity is jointly taxed with other subsidiaries. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

#### Balancen

#### Balance sheet

##### Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

Udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Development projects are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Development costs comprise expenses, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to development activities.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are identifiable and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

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

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

On completion of a development project, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually 5 years and cannot exceed 20 years.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight line basis over the remaining term of the patent, and licences are amortised over the term of the licence.



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses", respectively. Gains and losses are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

#### Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

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

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

#### Kapitalandele i fællesledede virksomheder

Kapitalandele i fællesledede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos den fællesledede virksomhed, i det omfang disse er uerholdelige.

#### Investments in joint ventures

Investments in joint ventures are measured, using the equity method, at the Company's proportionate share of such entities' equity. Investments in entities with negative net asset values are measured at DKK 0 (nil). The Company's proportionate share of any deficit on equity is set off against receivables from the joint venture where the receivables are deemed irrecoverable.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet og frem til afståelsestidspunktet.

Newly acquired and sold investments are recognised in the financial statements from the time of acquisition or until the time of sale, respectively.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i fællesledede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in joint ventures for impairment on an annual basis.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

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

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists.

#### Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

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

Indirect production overheads include the indirect cost of material and labour as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the cost price.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other expenses directly attributable to the acquisition.



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget.

Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salg.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale.

The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected selling price.

#### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

#### Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Indestående på koncernens cash pool-ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposten tilgodehavender hos dattervirksomheder.

##### Egenkapital

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af fællesledede virksomheder. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

###### *Reserver for udviklingsomkostninger*

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

##### Gældsforpligtelser

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

##### Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Given the nature of the Group's cash pool arrangement, cash pool balances are not considered cash, but are recognised under "Receivables from group entities".

##### Equity

###### *Reserve for net revaluation according to the equity method*

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in joint ventures. The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

###### *Reserve for development costs*

The reserve for development costs comprises recognised development costs. The reserve cannot be used to distribute dividends or cover losses. The reserve will be reduced or dissolved if the recognised development costs are no longer part of the Company's operations by a transfer directly to the distributable reserves under equity.

##### Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Other liabilities are measured at net realisable value.

#### Pengestrømsopgørelsen

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

#### Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

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

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

##### Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios, "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Soliditetsgrad  
 Equity ratio

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$$

Egenkapitalforrentning  
 Return on equity

$$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

$$\frac{\text{Profit/loss for the year excl. non-controlling interests} \times 100}{\text{Average equity excl. non-controlling interests}}$$



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

DKK	2016/17	2015/16
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	30.018.193	23.479.933
Wages/salaries		
Pensioner	3.302.428	2.835.274
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	176.927	149.107
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	1.025.229	809.639
Other staff costs		
	<u>34.522.777</u>	<u>27.273.953</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>53</u>	<u>46</u>
Average number of full-time employees		
Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet kr. 4.459.857 (2015/16: 2.684.468 kr. ).	Total remuneration to management: 4.459.857 (2015/16: 2.684.468 kr. )	
<b>3 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.148.653	2.267.347
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.661.686	2.006.555
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>5.810.339</u>	<u>4.273.902</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.497.485	161.429
Interest expenses, group entities		
Valutakursreguleringer	0	456.148
Exchange adjustments		
Andre finansielle omkostninger	226.114	238.711
Other financial expenses		
	<u>1.723.599</u>	<u>856.288</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	6.421.395	-1.497.305
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	100.000	445.000
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-4.635
Tax adjustments, prior years		
	<u>6.521.395</u>	<u>-1.056.940</u>

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Udviklingsprojekt under udførelse Development projects in progress	I alt Total
Kostpris 1. oktober 2016 Cost at 1 October 2016	12.164.957	1.680.991	13.845.948
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	3.131.012	3.131.012
Kostpris 30. september 2017 Cost at 30 September 2017	12.164.957	4.812.003	16.976.960
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2016 Impairment losses and amortisation at 1 October 2016	3.744.816	0	3.744.816
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	2.148.653	0	2.148.653
Af- og nedskrivninger 30. september 2017 Impairment losses and amortisation at 30 September 2017	5.893.469	0	5.893.469
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017</b> Carrying amount at 30 September 2017	<b>6.271.488</b>	<b>4.812.003</b>	<b>11.083.491</b>

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress	I alt Total
Kostpris 1. oktober 2016 Cost at 1 October 2016	13.693.997	15.789.129	1.428.584	3.259.160	34.170.870
Tilgang i årets løb Additions in the year	134.825	3.576.202	256.260	406.144	4.373.431
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-2.215.899	0	0	-2.215.899
Overførsel til andre poster Transfer to other accounts	0	2.393.583	0	-2.393.583	0
Kostpris 30. september 2017 Cost at 30 September 2017	<u>13.828.822</u>	<u>19.543.015</u>	<u>1.684.844</u>	<u>1.271.721</u>	<u>36.328.402</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2016 Impairment losses and depreciation at 1 October 2016	8.722.935	9.175.316	762.438	0	18.660.689
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	418.149	3.020.210	223.327	0	3.661.686
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	0	-2.175.164	0	0	-2.175.164
Af- og nedskrivninger 30. september 2017 Impairment losses and depreciation at 30 September 2017	<u>9.141.084</u>	<u>10.020.362</u>	<u>985.765</u>	<u>0</u>	<u>20.147.211</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017 Carrying amount at 30 September 2017	<u>4.687.738</u>	<u>9.522.653</u>	<u>699.079</u>	<u>1.271.721</u>	<u>16.181.191</u>



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 8 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK	Kapitalandele i fællesledede virksomheder Investments in joint ventures
Kostpris 1. oktober 2016 Cost at 1 October 2016	0
Kostpris 30. september 2017 Cost at 30 September 2017	0
Værdireguleringer 1. oktober 2016 Value adjustments at 1 October 2016	0
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	941.500
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år Reversal of prior year impairment losses	-380.000
Værdireguleringer 30. september 2017 Value adjustments at 30 September 2017	561.500
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017</b> Carrying amount at 30 September 2017	<b>561.500</b>

Navn Name	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity DKK	Resultat Profit/loss DKK
<b>Joint ventures</b>				
Joint ventures				
Floniskra V.O.F.	Holland	50 %	1.123.000	1.883.000

#### 9 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

DKK	Gæld i alt 30/9 2017 Total debt at 30/9 2017	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	6.117.635	260.000	5.857.635	4.780.000
	6.117.635	260.000	5.857.635	4.780.000

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet har indgået fire operationelle leasingaftaler. Leasingaftalerne har en restløbetid mellem 4 og 35 måneder. Restforpligtelsen i leasingperioden udgør 633 t.kr.

Lease obligations (operating leases) falling due between 4 and 35 months totalling DKK 633 thousand.

Selskabet hæfter solidarisk for forpligtelser i joint venture. Pr. 30. september 2017 er der rejst krav på 6.000 t.EUR. Det er ledelsens opfattelse, at kravet ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling pr. 30. september 2017.

The Company is jointly and severally liable for the liabilities of a joint venture. At 30 September 2017, a claim of EUR 6,000 thousand has been raised. Management believes that the claim will not affect the Company's financial position at 30 September 2017.

Selskabet er part i enkelte sager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse ikke vil påvirke den finansielle stilling udover de forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 30. september 2017.

Some other claims have been raised. The outcome of these claims will not further affect the Company's financial position. In management's opinion apart from the receivables and payables recognised in the balance sheet at 30 September 2017.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet AVK Holding A/S som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The Company is jointly taxed with its parent, AVK Holding A/S, which acts as management company, and is jointly and severally with other jointly taxed group entities for payment of income taxes as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends.

#### 11 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 6.118 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2017 udgør 4.688 t.kr.

Land and buildings at a carrying amount of DKK 4,688 thousand at 30 September 2017 have been put up as security for debt to mortgage credit institutions, totalling DKK 6,118 thousand.

Selskabet har via pengeinstitut stillet arbejds- og betalingsgaranti overfor kunder på i alt 11.936 t.kr.

The company has provided a bank/performance guarantee to customers of DKK 11,936 thousand.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 12 Nærtstående parter

Related parties

Flonidan A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Flonidan A/S' related parties comprise the following:

#### Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
AVK Holding A/S	Galten	Kapitalbesiddelse Participating interest

#### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksom- hedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
ANPARTSSELSKABET ASX AF 28. AUGUST 2014	Silkeborg	c/o Niels Aage Kjær og Ellen Margrethe Kjær, Kalsholtvej 14, 8600 Silkeborg
AVK Holding A/S	Galten	Søndergade 33, 8464 Galten

#### Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Related party transactions are made on market terms.

DKK	2016/17	2015/16
<b>13 Resultatdisponering</b>		
Appropriation of profit/loss		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Recommended appropriation of profit/loss		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	561.500	0
Net revaluation reserve according to the equity method		
Reserve for udviklingsomkostninger	2.442.189	0
Reserve for development costs		
Overført resultat	20.923.796	-4.187.912
Retained earnings/accumulated loss		
	<u>23.927.485</u>	<u>-4.187.912</u>



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

DKK	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
<b>14 Reguleringer</b>		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	5.810.339	4.273.902
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-677.298	-92.803
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Indtægter af kapitalandele i fællesledede virksomheder	-941.500	380.000
Income from investments in joint ventures		
Finansielle indtægter	-732.952	-9.964
Financial income		
Finansielle omkostninger	1.723.599	856.288
Financial expenses		
Skat af årets resultat	<u>6.521.395</u>	<u>-1.056.940</u>
Tax for the year		
	<u>11.703.583</u>	<u>4.350.483</u>
<b>15 Ændring i driftskapital</b>		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	-19.237.652	-24.710.514
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-46.475.396	-1.957.045
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	<u>25.831.815</u>	<u>18.563.237</u>
Change in trade and other payables		
	<u>-39.881.233</u>	<u>-8.104.322</u>
<b>16 Likvider, ultimo</b>		
Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	<u>33.351</u>	<u>33.106</u>
Cash according to the balance sheet		
	<u>33.351</u>	<u>33.106</u>