

Flonidan A/S

Islandsvej 29

8700 Horsens

CVR-nr. 89919916

Business Registration No 89919916

Årsrapport 01.10.2017 - 30.09.2018

Annual report 01.10.2017 - 30.09.2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18.02.2019
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Lars Kudsk
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2017/18 / <i>Income statement for 2017/18</i>	17
Balance pr. 30.09.2018 / <i>Balance sheet at 30.09.2018</i>	18
Egenkapitalopgørelse for 2017/18 / <i>Statement of changes in equity for 2017/18</i>	22
Pengestrømsopgørelse for 2017/18 / <i>Cash flow statement for 2017/18</i>	23
Noter / <i>Notes</i>	24
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	31

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

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

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Flonidan A/S
Islandsvej 29
8700 Horsens

CVR-nr.: 89919916
Hjemsted: Horsens
Regnskabsår: 01.10.2017 - 30.09.2018

Bestyrelse

Hans Ottosen, formand
Knud Andersen
Lars Kudsk
Sven Ruder

Direktion

Sten Dyrmosé

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Entity details**Entity**

Flonidan A/S
Islandsvej 29
8700 Horsens

Business Registration No: 89919916
Registered in: Horsens
Financial year: 01.10.2017 - 30.09.2018

Board of Directors

Hans Ottosen, Chairman
Knud Andersen
Lars Kudsk
Sven Ruder

Executive Board

Sten Dyrmosé

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 20.11.2018
Horsens

Direktion *Executive Board*

Sten Dyrmosé

Bestyrelse *Board of Directors*

Hans Ottosen
formand
Chairman

Knud Andersen

Lars Kudsk

Sven Ruder

Statement by Management on the annual report

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Flonidan A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Flonidan A/S for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018, 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. 30.09.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Independent auditor's report

To the shareholders of Flonidan A/S

Opinion

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

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

Basis for opinion

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

Independent auditor's report

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Independent auditor's report

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

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to con-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Independent auditor's report

tinue as a going concern.

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

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Aarhus, den 18.02.2019
Aarhus

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Henrik Vedel
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification number (MNE) mne10052

Independent auditor's report

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

Søren Alsen Lauridsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification number (MNE) mne40040

Ledelsesberetning

Management commentary

	2017/18 DKK'000	2016/17 DKK'000	2015/16 DKK'000	2014/15 DKK'000	2013/14 DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	394.488	415.738	149.033	115.885	80.167
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	75.396	70.511	27.529	28.112	21.381
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	30.475	30.498	(4.019)	624	2.544
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	616	(49)	(846)	(132)	(32)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	24.484	23.927	(4.188)	292	1.962
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	180.393	166.475	99.711	64.237	64.123
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	9.932	4.373	8.167	2.966	1.062
Egenkapital <i>Equity</i>	85.138	60.653	36.726	40.914	40.622
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from (used in) operating activities</i>	10.076	(3.744)	(9.835)	(4.165)	9.468
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from (used in) investing activities</i>	(12.768)	(6.786)	(12.624)	3.740	(5.817)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from (used in) financing activities</i>	2.745	10.530	21.974	(582)	(30.540)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) <i>Average number of employees</i>	57	53	46	41	42
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	33,6	49,1	(10,8)	0,7	3,6
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	47,2	36,4	36,8	63,7	63,4

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal 2017".

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with the current version of "Recommendations & Ratios 2017" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ledelsesberetning

Management commentary

Nøgletal	Beregningsformel	Ratios	Calculation formula
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solilitetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$
Nøgletal udtryk		Ratios reflect	
Egenkapitalens forrentning Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.		Return on equity The entity's return on capital invested in the entity by the owners.	
Solilitetsgrad Virksomhedens finansielle styrke.		Solvency ratio The financial strength of the entity.	

Ledelsesberetning

Management commentary



↑ 2.4 %
of the world market for smart gas meters

↑ 6.9 mill DKK
turnover per employee

↑ 2.3 %
growth in profit for the year

Hovedaktivitet

FLONIDAN er leverandør af smarte, elektroniske gasmålere. Målerne afsættes til gassektoren og anvendes til afregning og analyse af gasforbrug. FLONIDAN forestår selv en stor del af udvikling og design og sælger sine målere internationalt. I Danmark agerer FLONIDAN endvidere som forhandler af smarte vandmålere.

Hovedkontoret ligger Horsens og huser udvikling, indkøb, salg og administration. Produktionen er outsourcet. FLONIDAN har desuden salg og support i Benelux og Storbritannien.

I øvrige lande agerer FLONIDAN primært som underleverandør af smarte gasmålere til større licitationer på smart metering systemer.

Primary activities

FLONIDAN designs, develops and sells smart gas meters. Meters are deployed by professionals in public and private gas energy companies to enable metering, billing and analysis of gas consumption. FLONIDAN manages most of the development and design itself and sells its smart gas meters globally. Exclusive in Denmark FLONIDAN also acts as distributor of smart water meters.

FLONIDAN headquarters are based in Horsens, Denmark and houses R&D, purchase, sales and administration. Production is outsourced. In Benelux and in Great Britain FLONIDAN has local front-line sales & support employees.

In other regions FLONIDAN acts as sub supplier of smart gas meters to other meter manufacturers going first line in larger tenders on dual fuel smart metering systems.

Ledelsesberetning

Management commentary



Nøgletal / Key financial figures

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Verdensmarkedet for smarte gasmålere har i regnskabsåret 2017/18 oplevet vækst. Væksten er drevet af digitalisering og den globale dagsorden for klima og miljø. Størst vækst opleves fortsat i Europa, hvor EU's strategi om indførelse af smarte målere frem mod 2020 har initieret udrulning i flere medlemslande.

FLONIDAN har i regnskabsåret 2017/18 fastholdt sin markedsposition i hovedmarkederne Holland og Storbritannien, trods øget konkurrenceintensitet og politiske forhaling. I Holland har leverancerne været stabile og som forventet. I Storbritannien blev det forventede skift fra 1. til 2. generation målere udskudt i flere omgange. Det medførte en reduktion i antallet af installerede målere i forhold til det forventede.

Development in activities and finances

In the financial year 2017/18 the global market for smart gas meters has experienced growth. The growth is driven by digitalization and the global agenda for energy efficiency. The biggest growth is still seen in Europe, where several EU member states, spurred by the EU directive on smart meter implementation, have initiated national roll out.

Despite increased competitiveness and political delays FLONIDAN maintained its market position in the main markets Great Britain and the Netherlands. In the Netherlands deliveries have been stable and as expected. In Great Britain the long-expected change from 1st to 2nd generation smart meters was postponed on numerous occasions, leading to a reduction in the installed base of meters and a number lower than anticipated.

Ledelsesberetning

Etablering på nye markeder har været udfordret af politiske forhold. Det gjorde sig gældende i Tyrkiet, hvor ændret lovgivning udskød indførsel af smarte målere på ubestemt tid og også i andre lande har politiske faktorer udenfor vores kontrol besværliggjort samarbejde.

FLONIDAN har i regnskabsåret 2017/18 realiseret et højere driftsresultat (EBITA) end året før med et resultat på 31,1 mio. kr. i forhold til 29,3 mio. kr. i 2016/17 og dermed det bedste resultat i virksomhedens historie. Det skal henføres til en række løbende forbedringer i drift, kvalitet og produktivitet. I 2016/17 har der været ekstraordinær fokus på omkostninger, hvilket har bidraget positivt både til konkurrencekraften og resultatet.

Overskuddet efter skat er ligeledes steget i forhold til året før til 24,5 mio. kr.

Sammenholdt med de løbende investeringer i ny måleteknologi vurderes FLONIDAN derfor at stå i en stærk situation for det kommende regnskabsår.

*Overskud før skat 31,1
mio kr.*

Forventet udvikling

FLONIDAN oplever voksende interesse for sine produkter og har fået solidt fodfæste i Storbritannien og Benelux.

Med udgangspunkt i den indsats, der er ydet på produkt- og markedstilpasning i indeværende år, såvel som i de partnerskaber og ordrer, der allerede er indgået, vurderes FLONIDAN at stå i en god konkurrencemæssig situation i det kommende år og der forventes en positiv udvikling i både omsætning, driftsresultat og nettoresultat.

Management commentary

Expansion into new markets proved more complicated than anticipated; mainly due to political matters. In Turkey, a changed legislation postponed the implementation of smart meters indefinitely; also in other countries political conditions, that were out of our control, complicated the process.

FLONIDAN realised a higher profit before tax than the year before with a result of DKK 31.1 million compared to DKK 29.3 million in 2016/17 and hence the best result in the history of the company. This is based on continuous improvements in operation, quality and productivity. In 2017/18 there has been extraordinary focus on costs, which has contributed positively to both competitiveness and operation profits.

Profit for the year has also gone up from last year to DKK. 24.5 million.

Added to the continuous investments in new metering technology FLONIDAN is in a strong position for the coming financial year.

*Profit before tax
31.1 million DKK*

Outlook

FLONIDAN experiences a growing interest in its products and has gained a strong foothold in Great Britain and Benelux.

Based on the efforts in product- and market adaptation this year, as well as the partnerships and orders already secured, FLONIDAN is expected to be in a good, competitive position in the coming year. A growth in both turnover, operation profit and profit of the year is expected.

Ledelsesberetning

FLONIDAN planlægger fortsat at investere i produktudvikling og markedstilpasning i de kommende år.

Særlige risici

Markedet for smarte gasmålere vurderes nogenlunde stabilt på kort sigt, dog med store geografiske udsving.

Politiske beslutninger har stor indvirkning på omfanget af og timingen for implementering af smarte målere. Det er derfor essentielt at have en fleksibel forretningsmodel, hvor produktion kan skales op og ned, så den passer til efterspørgslen i de forskellige regioner.

På lang sigt vil det største vækstpotentiale være at finde på nye, stærkt volatile markeder udenfor Europa, hvor markedsstrukturer er anderledes og hvor valutaudviklingen i større grad kan have indflydelse. I disse markeder forudses endvidere øget priskonkurrence og voksende teknologisk udvikling, hvorfor det er afgørende, at FLONIDAN også fremover investerer i at være på højde med den teknologiske udvikling.

FLONIDAN har høj kreditværdighed.

Management commentary

FLONIDAN plans to continuously invest in product development and market adaptation in the coming years.

Particular risks

Short term the market potential for smart gas meters is considered stable, but with major geographic variations.

Government policies and regulations greatly impact the extent and timing of smart meter implementation. It is crucial for FLONIDAN to have a flexible business model, in which production can be ramped up and down, according to the changing demand in the various regions.

Long term we see the biggest growth potential in new, highly volatile markets outside Europe, where market structures are very different and where financial risks are more likely to impact our business. In these markets we also foresee growing price competition and growing technological innovation. To succeed in this business climate it is vital, that FLONIDAN continues to invest in being at the forefront of the technological advancements.

The creditworthiness of FLONIDAN is high.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

FLONIDAN tilstræber et attraktivt arbejdsmiljø, som minimerer skader og dårligt helbred. Det sikres bl.a. gennem et arbejdsmiljøledelsessystem, som har opnået OHSAS 18001 certificering. Der sker løbende opfølgning på systemet.

FLONIDAN har endvidere ISO 14001 miljøcertificering og overvåger løbende energi- og vandforbrug, CO2 emission og genanvendelighed af materialer, i egen virksomhed såvel som hos underleverandører.



På baggrund af den samlede indsats på området miljø/arbejdsmiljø vurderes det, at FLONIDAN i 2017/18 har styrket miljøbeskyttelsen, både i produktion og i færdigt produkt og opretholdt gode og sunde arbejdsforhold for selskabets medarbejdere. I 2017 blev FLONIDAN tildelt 360° prisen for sit arbejde med bæredygtighed og CSR i pro-

Management commentary

Statutory report on corporate social responsibility

FLONIDAN operates with an attractive working environment to prevent injury and ill health. To ensure commitment to the health & safety of our employees we hold a certified OHSAS 18001 management system. The system is reviewed on a regular basis.

FLONIDAN also holds an ISO 14001 environmental certification and regularly monitors energy and water consumption, CO2 emission and recyclability of materials in the company well as at sub suppliers.

Based on the overall effort in environmental management and health and safety of the employees it is assessed that FLONIDAN in 2017/18 has strengthened its environmental protection, both in the production of meters as well as in the product itself, while keeping a good and healthy working environment for the employees.

Ledelsesberetning

duktionen af målere.

Ved halvårsstatus var det registrerede energiforbrug i FLONIDAN pr. solgt enhed på 1,1 kJ, svarende til 15% nedgang i forhold til året før.

Ved den årlige trivselsundersøgelse var den samlede tilfredshed blandt medarbejderne steget til 4,5 ud af 5, en stigning på 0,2 fra året før.

I regnskabsåret blev der også sat øget fokus på sundhed. FLONIDAN tilbød et årligt sundhedstjek til medarbejderne. Resultaterne fra første tjek viser, at FLONIDAN, i forhold til sammenlignelige virksomheder, ligger på den positive side og der arbejdes fortsat på at forbedre resultatet.

FLONIDAN har ikke en egen politik for menneskerettigheder, men er omfattet af AVK koncernens retningslinjer på området. Der henvises derfor på dette punkt til koncernredegørelsen i årsrapporten for AVK Holding A/S.

**Overskud efter skat 24,5
mio kr.**

FLONIDAN vil i det kommende regnskabsår endvidere udarbejde en Code of Conduct, som skal indgå i alle centrale leverandøraftaler.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

For redegørelse for politikker for det underrepræsenterede køn i ledelsen henvises til koncernredegørelsen i AVK Holding A/S' årsrapport.

Management commentary

In 2017 FLONIDAN was awarded the 360° prize for its work within sustainability and CSR in the production of meters.

The mid-year review showed an energy consumption in FLONIDAN per sold unit of 1.1 kJ, corresponding to a 15% decline compared to the previous year.

In the annual employee satisfaction survey the average level of satisfaction was 4.5 out of 5, a raise of 0.2 from the year before.

In the financial year FLONIDAN raised its focus on the health and well-being of its employees. Employees were offered an annual health check. The first check shows, that FLONIDAN employees, in comparison to employees in other similar companies, are slightly healthier; a result that we work to improve.

FLONIDAN has no own policy for human rights but falls within the guidelines of the AVK group. For further details on this point we refer to the consolidated statement in the annual report of AVK Holding A/S.

**Profit for the year
24.5 million DKK**

In the coming financial year FLONIDAN will develop a Code of Conduct, which is to be included in all major supplier agreements.

Statutory report on the underrepresented gender

For statements regarding company policies on gender quotas in the management please refer to the group statement in the annual report of AVK Holding A/S.

Ledelsesberetning

Konkret er kønsfordelingen i FLONIDANs øvrige ledelseslag 29% ved udgangen af 2018.

FLONIDAN er som noget nyt omfattet af kravet om måltal for bestyrelsen og har opstillet eget måltal. For nuværende er der ingen kvindelige medlemmer i bestyrelsen. Målsætningen er at forøge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen til 25%. Da måltallet således er nyt, er det ikke opnået endnu.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

In the management team of FLONIDAN the quota of the underrepresented gender is 29% by the end of 2018.

As of this financial year FLONIDAN is covered by rules regarding gender quotas in the board of directors and has set its own target. Presently there are no women on the board of directors. Objective is to raise the quota of women in the board of directors to 25%. This target is new and has not been achieved yet.

Events after the balance sheet date

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

Resultatopgørelse for 2017/18

Income statement for 2017/18

	Note	2017/18	2016/17
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	394.488.005	415.737.891
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver <i>Own work capitalised</i>		2.794.729	2.966.000
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		27.591	0
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(306.779.948)	(332.694.091)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(15.134.447)	(15.499.097)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		75.395.930	70.510.703
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	(37.462.644)	(34.111.413)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	4	(7.458.294)	(5.810.339)
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	(90.924)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		30.474.992	30.498.027
Indtægter af kapitalandele i joint ventures <i>Income from investments in joint ventures</i>		1.151.710	941.500
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		627.328	732.952
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	(1.162.667)	(1.723.599)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		31.091.363	30.448.880
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	(6.607.259)	(6.521.395)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	7	24.484.104	23.927.485

Balance pr. 30.09.2018*Balance sheet at 30.09.2018*

	Note	2017/18	2016/17
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		11.612.557	6.271.488
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		2.741.119	4.812.003
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	14.353.676	11.083.491
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		4.377.520	4.687.738
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		12.382.097	9.522.653
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		678.895	699.079
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		2.431.906	1.271.721
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	19.870.418	16.181.191
Kapitalandele i joint ventures <i>Investments in joint ventures</i>		1.713.210	561.500
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	10	1.713.210	561.500
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		35.937.304	27.826.182
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		51.625.780	53.785.659
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		0	406.473
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		51.625.780	54.192.132

Balance pr. 30.09.2018*Balance sheet at 30.09.2018*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		59.459.300	62.966.247
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		58.130	188.609
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		33.002.396	20.689.577
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		6.413	363.861
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	216.822	215.484
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>92.743.061</u>	<u>84.423.778</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>86.920</u>	<u>33.351</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>144.455.761</u>	<u>138.649.261</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>180.393.065</u>	<u>166.475.443</u>

Balance pr. 30.09.2018

Balance sheet at 30.09.2018

	Note	2017/18	2016/17
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		4.000.000	4.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		1.713.210	561.500
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development expenditure</i>		8.525.366	2.442.189
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		50.898.998	53.649.781
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		20.000.000	0
Egenkapital Equity		<u>85.137.574</u>	<u>60.653.470</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		3.139.170	2.695.000
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	12	1.750.000	333.259
Hensatte forpligtelser Provisions		<u>4.889.170</u>	<u>3.028.259</u>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		8.378.679	5.857.635
Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions	13	<u>8.378.679</u>	<u>5.857.635</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	13	448.234	260.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		187.913	142.807
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		50.026.178	48.321.818
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	14	16.799.805	33.475.585
Skyldige sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution payable</i>		6.163.089	6.421.395
Anden gæld <i>Other payables</i>		8.362.423	8.314.474
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions		<u>81.987.642</u>	<u>96.936.079</u>

Balance pr. 30.09.2018*Balance sheet at 30.09.2018***Gældsforpligtelser***Liabilities other than provisions*90.366.321102.793.714**Passiver***Equity and liabilities*180.393.065166.475.443

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	16
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	17
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	18
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	19
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	20
Koncernforhold <i>Group Relations</i>	21

Egenkapitalopgørelse for 2017/18

Statement of changes in equity for 2017/18

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført overskud el- ler underskud
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revaluation accord- ing to the equity method</i>	<i>Reserve for deve- lopment expen- diture</i>	<i>Retained earnings</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	4.000.000	561.500	2.442.189	53.649.781
Overført til reserver <i>Transfer to reserves</i>	0	1.151.710	6.083.177	(7.234.887)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	0	4.484.104
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	4.000.000	1.713.210	8.525.366	50.898.998

	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Proposed divi- dend</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	0	60.653.470
Overført til reserver <i>Transfer to reserves</i>	0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	20.000.000	24.484.104
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	20.000.000	85.137.574

Pengestrømsopgørelse for 2017/18

Cash flow statement for 2017/18

	Note	2017/18	2016/17
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		30.474.992	30.498.027
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		7.458.294	5.133.041
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	15	(20.900.056)	(39.881.233)
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		17.033.230	(4.250.165)
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		627.328	732.952
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(1.162.668)	(1.723.599)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(6.421.395)	1.497.305
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		10.076.495	(3.743.507)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>		(6.719.970)	(3.131.012)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(6.048.321)	(4.373.431)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	718.033
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(12.768.291)	(6.786.410)
Optagelse af lån <i>Loans raised</i>		8.863.000	10.799.132
Afdrag på lån mv. <i>Repayments of loans etc</i>		(6.117.635)	(268.970)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		2.745.365	10.530.162
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		53.569	245
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		33.351	33.106
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		86.920	33.351

Noter

Notes

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
1. Nettoomsætning		
1. Revenue		
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder		
Revenue by geographical market		
G4 målere <i>G4 meters</i>	281.650.714	325.609.028
G6 målere <i>G6 meters</i>	9.718.510	35.839.746
G10 målere <i>G10 meters</i>	1.383.725	2.082.510
G16 målere <i>G16 meters</i>	3.889.222	4.167.407
G25 målere <i>G25 meters</i>	2.386.306	2.008.017
OEM produkter <i>OEM products</i>	95.459.528	46.031.183
	394.488.005	415.737.891

2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

2. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor er ikke oplyst under henvisning til årsregnskabslovens §96, stk. 3.

Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting are not disclosed pursuant to S. 96(3) of the Danish Financial Statements Act.

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
3. Personaleomkostninger		
3. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	33.717.343	29.606.829
Pensioner <i>Pension costs</i>	2.328.310	3.302.428
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	194.183	176.927
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	1.222.808	1.025.229
	37.462.644	34.111.413
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	57	53

Noter

Notes

	Ledelsesve- derlag <i>Remuneration of management</i> 2017/18 DKK	Ledelsesve- derlag <i>Remuneration of management</i> 2016/17 DKK
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	4.848.250	4.459.857
	4.848.250	4.459.857

Ledelsesvederlag vises samlet for ledelseskategorier under henvisning til årsregnskabsloven §98b, stk. 3.
Management remuneration is shown collectively for management categories pursuant to S. 98b(3) of the Danish Financial Statements Act.

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
4. Af- og nedskrivninger 4. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	3.449.785	2.148.653
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	4.008.509	3.661.686
	7.458.294	5.810.339

5. Andre finansielle omkostninger **5. Other financial expenses**

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	630.681	1.497.485
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	172.829	226.114
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	330.430	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	28.727	0
	1.162.667	1.723.599

6. Skat af årets resultat **6. Tax on profit/loss for the year**

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Aktuel skat <i>Current tax</i>	6.163.089	6.421.395
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	444.170	100.000
	6.607.259	6.521.395

Noter

Notes

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
7. Forslag til resultatdisponering		
<i>7. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	20.000.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	4.484.104	23.927.485
	24.484.104	23.927.485
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
8. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>8. Intangible assets</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	12.164.957	4.812.003
Overførsler <i>Transfer</i>	8.790.854	(8.790.854)
Tilgange <i>Additions</i>	0	6.719.970
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	20.955.811	2.741.119
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(5.893.469)	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(3.449.785)	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	(9.343.254)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	11.612.557	2.741.119

Noter

Notes

Udviklingsprojekter

Development projects

Udviklingsprojekter omfatter interne og eksterne omkostninger vedrørende udvikling af produkter til nye og eksisterende markeder. Fremdriften i selskabets udviklingsprojekter under udførelse følger selskabets projektplan samt forventninger. Den indregnede værdi af færdiggjorte udviklingsprojekter samt udviklingsprojekter under udførelse modsvarer den forventede fremtidige indtjening. Der vurderes ingen indikationer på nedskrivningsbehov af den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter pr. balancedagen.

Development projects comprise internal and external expenses relating to development of products for new and existing markets. The Company's development projects in progress proceed according to the Company's project plan and expectations. The recognised value of completed development projects as well as development projects in progress corresponds to the expected future earnings. No indications of impairment of the carrying amount of development projects are deemed to exist at the balance sheet date.

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
9. Materielle anlægsaktiver				
9. Property, plant and equipment				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	13.828.822	19.543.015	1.684.844	1.271.721
Overførsler <i>Transfer</i>	0	(1.452.021)	0	(1.271.721)
Tilgange <i>Additions</i>	72.681	7.175.123	252.538	2.431.906
Afgange <i>Disposals</i>	0	(1.112.791)	0	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	13.901.503	24.153.326	1.937.382	2.431.906
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(9.141.084)	(10.020.362)	(985.765)	0
Overførsler <i>Transfer</i>	0	1.452.021	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(382.899)	(3.352.888)	(272.722)	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	150.000	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(9.523.983)	(11.771.229)	(1.258.487)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	4.377.520	12.382.097	678.895	2.431.906

Noter

Notes

	Kapitalandele i joint ventures
	<i>Investments in joint ventures</i>
	DKK
10. Finansielle anlægsaktiver	
<i>10. Fixed asset investments</i>	
Opskrivninger primo	561.500
<i>Revaluations beginning of year</i>	
Andel af årets resultat	1.151.710
<i>Share of profit/loss for the year</i>	
Opskrivninger ultimo	1.713.210
<i>Revaluations end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.713.210
<i>Carrying amount end of year</i>	

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Retsform <i>Corporate form</i>	Ejerandel <i>Equity interest</i>
			%
Kapitalandele i joint ventures omfatter:: <i>Investments in joint ventures include::</i>			
Floniskra V.O.F.	Roosendaal, Holland	V.O.F.	50,00

11. Periodeafgrænsningsposter

11. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende European Utility Week.

Prepayments consist of prepaid expenses regarding European Utility Week.

12. Andre hensatte forpligtelser

12. Other provisions

Andre hensatte forpligtelser vedrører forventede omkostninger til garantisager.

Other provisions consist of expected costs relating to warranty claims.

Noter

Notes

	Forfald inden for 12 måneder 2017/18 <i>Due within 12 months 2017/18</i>	Forfald inden for 12 måneder 2016/17 <i>Due within 12 months 2016/17</i>	Forfald efter 12 måneder <i>Due after more than 12 months</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding after 5 years</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
13. Langfristede gældsforpligtelser				
<i>13. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	448.234	260.000	8.378.679	6.577.502
	448.234	260.000	8.378.679	6.577.502

14. Gæld til tilknyttede virksomheder

14. Payables to group enterprises

Indeholdt i regnskabsposten er koncernens cashpool-ordning på 16.703 t.kr.

The item includes the group's cash pool agreement amounting to DKK 16,703k.

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
15. Ændring i arbejdskapital		
<i>15. Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	2.566.352	(19.237.652)
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(8.319.283)	(46.475.396)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	(15.136.669)	25.831.815
Andre ændringer <i>Other changes</i>	(10.456)	0
	(20.900.056)	(39.881.233)

16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

16. Unrecognised rental and lease commitments

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser udgør 793 t.kr. (sidste år 633 t.kr.).

Unrecognised rental and lease commitments amount to DKK 793k (last year 633k).

Noter

Notes

17. Eventualforpligtelser

17. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Anpartsselskabet ASX af 28. August 2014 som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement where Anpartsselskabet ASX af 28. August 2014 serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed entities, and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The jointly taxed entities' total known net liability under the joint taxation arrangement is disclosed in the administration company's financial statements.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

18. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. balancedagen udgør 4.378 t.kr.

Selskabet har via pengeinstitut stillet arbejds- og betalingsgaranti over for kunder på i alt 11.952 t.kr.

Land and buildings of a carrying amount of 4,378k at the balance sheet date have been put up as security for debt to mortgage credit institutions.

The Company has provided a bank/performance guarantee to customers of 11,952k.

19. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

19. Related parties with controlling interest

AVK Holding A/S, Galten ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

AVK Holding A/S, Galten wholly owns the shares of the Entity and thus has control over the Entity.

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

20. Non-arm's length related party transactions

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

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

21. Koncernforhold

21. Group Relations

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

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

ANPARTSSELSKABET ASX AF 28. AUGUST 2014, Silkeborg

ANPARTSSELSKABET ASX AF 28. AUGUST 2014, Silkeborg

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

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

AVK Holding A/S, Galten

AVK Holding A/S, Galten

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsregnskabet for Flonidan A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger, som er overført til udviklingsprojekter under udførelse, er reklassificeret fra personaleomkostninger til arbejde udført for egen regning og opført under aktiver i regnskabsåret. Sammenligningstallene er tilpasset herefter. Forholdet har ingen påvirkning på årets resultat, aktivsum eller egenkapital.

Omkostninger til ekstern konsulentbistand er reklassificeret fra personaleomkostninger til andre eksterne omkostninger. Sammenligningstallene er tilpasset herefter. Forholdet har ingen påvirkning på årets resultat, aktivsum eller egenkapital.

Hensættelser til garantiforpligtelser er reklassificeret fra tilgodehavende fra fællesledede virksomheder til andre hensatte forpligtelser. Sammenligningstallene er tilpasset herefter. Forholdet har ingen påvirkning på årets resultat eller egenkapital, men har medført en ændring på 333 t.kr. i aktivsummen i sammenligningstallene.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Accounting policies

Reporting class

Flonidan A/S' annual report for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions applying to large-sized reporting class C entities under the Danish Financial Statements Act.

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

Changes in accounting policies

Staff costs transferred to development projects in progress are reclassified from staff costs to own work capitalised in the financial year. The comparative figures are restated accordingly. This does not affect profit for the year, total assets or equity.

External consulting expenses are reclassified from staff costs to other external expenses. The comparative figures are restated accordingly. This does not affect profit for the year, total assets or equity.

Provisions for guarantee commitments are reclassified from receivables from jointly controlled entities to other provisions. The comparative figures are restated accordingly. This does not affect profit for the year or equity but has resulted in a change of DKK 333k in total assets in the comparative figures.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or finan-

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger, som kan henføres til selskabets udviklingsprojekter, afholdt i regnskabsåret og indregnes i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Accounting policies

cial expenses.

Income statement

Revenue

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

Own work capitalised

Own work capitalised comprises staff costs, which can be attributed to the company's development projects, incurred in the financial year and recognised in cost for proprietary intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities, including gains on the sale of fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.

Other external expenses

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

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i joint ventures

Indtægter af kapitalandele i joint ventures omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte joint ventures.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

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

Accounting policies

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

Depreciation, amortisation and impairment losses relating to property, plant and equipment and intangible assets comprise depreciation, amortisation and impairment losses for the financial year, as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise expenses of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities, including losses on the sale of fixed assets.

Income from investments in joint ventures

Income from investments in joint ventures comprises dividend etc received from the individual joint ventures in the financial year.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including net capital or exchange gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

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

Anvendt regnskabspraksis

Skat

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

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

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingspro-

Accounting policies

Tax on profit/loss for the year

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

The Entity is jointly taxed with all Danish group enterprises. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise development projects completed and in progress with related intellectual property rights, acquired intellectual property rights and prepayments for intangible assets.

Development projects on clearly defined and identifiable products and processes, for which the technical rate of utilisation, adequate resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be established, and where the intention is to manufacture, market or apply the product or process in question, are recognised as intangible assets. Other development costs are recognised as costs in the income statement as incurred. When recognising development projects as intangible assets, an amount equalling the costs less deferred tax incurred is taken to equity under Reserve for development costs that is reduced as the development projects are amortised and written down.

The cost of development projects comprises costs such as salaries and amortisation that are directly and indirectly attributable to the development

Anvendt regnskabspraksis

jekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-20 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt. Der er ikke fastsat nogen scrapværdi.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regn-

Accounting policies

projects.

Completed development projects are amortised on a straight-line basis using their estimated useful lives which are determined based on a specific assessment of each development project. If the useful life cannot be estimated reliably, it is fixed at 10 years. For development projects protected by intellectual property rights, the maximum period of amortisation is the remaining duration of the relevant rights. The amortisation periods used are 5-20 years.

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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. For self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, subsuppliers and labour costs.

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:

Buildings	25 years
Plant and machinery	3-5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Estimated useful lives and residual values are reassessed annually. No scrap value has been established.

Items of property, plant and equipment are writ-

Anvendt regnskabspraksis

skabsmæssige værdi.

Kapitalandele i joint ventures

Kapitalandele i joint ventures indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi

Joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisation sværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække det pågældende joint ventures forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balance-dagen at afholde for at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i joint ventures overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i joint ventures nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

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

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

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indi-

Accounting policies

ten down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in joint ventures

Investments in joint ventures are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the joint ventures' equity value.

Joint ventures with negative equity value are measured at DKK 0. Any receivables from these joint ventures are written down to net realisable value based on a specific assessment. If the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise, and it is probable that such obligation will involve a loss, a provision is recognised that is measured at present value of the costs necessary to settle the obligations at the balance sheet date.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in joint ventures is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in joint ventures are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

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

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

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of,

Anvendt regnskabspraksis

rette materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Udskudt skat

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

Accounting policies

depreciation of and impairment losses relating to machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Finance costs are not included in cost.

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

Receivables

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

Prepayments

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

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

Deferred tax

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

Anvendt regnskabspraksis

kelte aktiv og afvikling af den enkeltes forpligtelse.

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

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

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

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

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

Accounting policies

bility.

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

Other provisions

Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments, returns, loss on contract work in progress, decided and published restructuring, etc.

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

Mortgage debt

At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.

Other financial liabilities

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

Anvendt regnskabspraksis

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Accounting policies

Prepayments received from customers

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

Joint taxation contributions payable or receivable

Current joint taxation contributions payable or joint taxation contributions receivable are recognised in the balance sheet, calculated as tax computed on the taxable income of the year, which has been adjusted for prepaid tax. For tax losses, joint taxation contributions receivable are only recognised if such losses are expected to be used under the joint taxation arrangement.

Cash flow statement

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

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

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

Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.