

---

# ***Dommerby Stål A/S***

Østergårdsvej 15, DK-7840 Højslev

## **Årsrapport for 1. januar - 30. april 2017**

*Annual Report for 1 January - 30 April 2017*

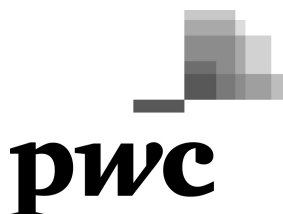
---

CVR-nr. 26 02 78 02

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 4 /9 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 4 /9 2017*

Nikolaj Snebang Vanggard  
Jensen  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Ledelsesberetning 8  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 9  
*Income Statement*

Balance 10  
*Balance Sheet*

Egenkapitalopgørelse 13  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 14  
*Cash Flow Statement*

Noter til årsregnskabet 16  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 30. april 2017 for Dommerby Stål A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Dommerby Stål A/S for the financial year 1 January - 30 April 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 April 2017 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Dommerby, den 4. september 2017  
*Dommerby, 4 September 2017*

### **Direktion**

#### *Executive Board*

Nikolaj Snebang Vanggaard  
Jensen  
adm. direktør  
*CEO*

Michael Bruus Jensen

### **Bestyrelse**

#### *Board of Directors*

Poul Erik Hyldig Boll  
formand  
*Chairman*

Morten Bruus Jensen

Michael Bruus Jensen

Nikolaj Snebang Vanggaard  
Jensen

Kurt Vanggaard Hjelmdal  
Jensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Dommerby Stål A/S

To the Shareholders of Dommerby Stål A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Dommerby Stål A/S for regnskabsåret 1. januar - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 April 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 30 April 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Dommerby Stål A/S for the financial year 1 January - 30 April 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **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 requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

### **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.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

### **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 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 Company's internal

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

trol.

- 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

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

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

Skive, den 4. september 2017  
*Skive, 4 September 2017*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Holst  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Dommerby Stål A/S  
Østergårdsvej 15  
DK-7840 Højslev

Telefon: + 45 97 53 52 00  
*Telephone:*  
Telefax: + 45 96 16 70 40  
*Facsimile:*

CVR-nr.: 26 02 78 02  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 30. april  
*Financial period: 1 January - 30 April*  
Hjemstedskommune: Skive  
*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Poul Erik Hyldig Boll, formand (*Chairman*)  
Morten Bruus Jensen  
Michael Bruus Jensen  
Nikolaj Snebang Vanggaard Jensen  
Kurt Vanggaard Hjelmald Jensen

**Direktion**  
*Executive Board*

Nikolaj Snebang Vanggaard Jensen  
Michael Bruus Jensen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Resenvej 81  
Postboks 19  
DK-7800 Skive

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Jyske Bank A/S  
Posthustorvet 4  
DK-7800 Skive

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består af metalbearbejdning og smedearbejde med højteknologisk produktionsudstyr. Alt fra specialopgaver til serieproduktion - med vægt på kvalitet.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 176.140, og selskabets balance pr. 30. april 2017 udviser en egenkapital på DKK 1.349.314.

Selskabet har omlagt regnskabsåret til afslutning 31. april. Regnskabsperioden omfatter derfor kun 4 måneder, og sammenligningstallene omfatter 12 måneder.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### Key activities

The Company's main activity comprises metal work and forging by use of high-technology production equipment. Everything from special assignments to serial production - with emphasis on quality.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of DKK 176,140, and at 30 April 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 1,349,314.

The Company has changed its financial year end to 30 April. Consequently, the accounting period covers only four months, and the comparative figures cover 12 months.

### Unusual events

The financial position at 30 April 2017 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2017 have not been affected by any unusual events.

### Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse Income Statement

	Note	1/1-30/4 2017 DKK	1/1-31/12 2016 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>1.415.913</b>	<b>1.285.864</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-39.118	-280.614
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-1.099.156	-3.247.581
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>277.639</b>	<b>-2.242.331</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	0	4.875
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	3	0	-1.437
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	3.186	12.980
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-51.449	-199.781
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>229.376</b>	<b>-2.425.694</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-53.236	528.919
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>176.140</b>	<b>-1.896.775</b>

## Resultatdisponering Distribution of profit

	1/1-30/4 2017 DKK	1/1-31/12 2016 DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	-16.083
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	176.140	-1.880.692
	<b>176.140</b>	<b>-1.896.775</b>

# Balance

## Balance Sheet

### Aktiver

#### Assets

	Note	30/4 2017 DKK	31/12 2016 DKK
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		130.186	161.151
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		12.373	15.855
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>	7	<b>142.559</b>	<b>177.006</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8	29.521	29.521
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>	9	17.298	16.734
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	52.004	52.004
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>98.823</b>	<b>98.259</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>241.382</b>	<b>275.265</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Stocks</i>		<b>1.627.682</b>	<b>1.415.621</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.067.275	865.667
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		1.009.866	362.496
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		177.073	317.111
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		59.371	39.808
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	884.520	941.584
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		56.060	64.521
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>3.254.165</b>	<b>2.591.187</b>

## **Balance** *Balance Sheet*

### **Aktiver** *Assets*

	<u>Note</u>	<u>30/4 2017</u> DKK	<u>31/12 2016</u> DKK
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>1.500.661</u>	<u>732</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<u>6.382.508</u>	<u>4.007.540</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u>6.623.890</u>	<u>4.282.805</u>

## Balance

### Balance Sheet

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	30/4 2017 DKK	31/12 2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		657.895	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		691.419	-826.826
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	11	<b>1.349.314</b>	<b>-326.826</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		35.038	46.408
<b>Langfristet gæld</b> <b>Long-term debt</b>	12	<b>35.038</b>	<b>46.408</b>
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		2.697.477	2.366.940
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	12	30.399	30.147
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.208.751	384.928
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		156.419	368.741
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		39.483	39.483
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to controlling shareholder</i>		189.192	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		917.817	1.372.984
<b>Kortfristet gæld</b> <b>Short-term debt</b>		<b>5.239.538</b>	<b>4.563.223</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>5.274.576</b>	<b>4.609.631</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>6.623.890</b>	<b>4.282.805</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	0	-826.826	-326.826
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	157.895	1.342.105	0	1.500.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	176.140	176.140
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-1.342.105	1.342.105	0
<b>Egenkapital 30. april</b> <b><i>Equity at 30 April</i></b>	<b>657.895</b>	<b>0</b>	<b>691.419</b>	<b>1.349.314</b>

# Pengestrømsopgørelse

## Cash Flow Statement

	Note	1/1-30/4 2017 DKK	1/1-31/12 2016 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		176.140	-1.896.775
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	135.946	-229.073
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-322.852	2.505.660
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-10.766</b>	<b>379.812</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.622	12.980
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-51.449	-199.131
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>-59.593</b>	<b>193.661</b>
Overført sambeskatning <i>Corporation tax paid</i>		3.828	181.026
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-55.765</b>	<b>374.687</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		0	-24.500
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-564	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	196.591
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-564</b>	<b>172.091</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 30. april

### Cash Flow Statement 1 January - 30 April

	Note	1/1-30/4 2017 DKK	1/1-31/12 2016 DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		30	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-11.118	-79.433
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-263.725	-454.479
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		1.500.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>1.225.187</b>	<b>-533.912</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>1.168.858</b>	<b>12.866</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-2.366.208	-2.379.074
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		564	0
<b>Likvider 30. april</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		<b>-1.196.786</b>	<b>-2.366.208</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.500.661	732
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-2.697.447	-2.366.940
<b>Likvider 30. april</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		<b>-1.196.786</b>	<b>-2.366.208</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	1/1-30/4 2017	1/1-31/12 2016
	DKK	DKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger	762.365	3.034.115
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	83.570	236.159
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	54.792	153.166
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	12.689	38.551
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>913.416</b>	<b>3.461.991</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	382.204	2.084.517
<i>Cost of sales</i>		
Administrationsomkostninger	531.212	1.377.474
<i>Administrative expenses</i>		
	<b>913.416</b>	<b>3.461.991</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>9</b>	<b>11</b>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	4.875
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
	<b>0</b>	<b>4.875</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Income from investments in associates</i>		
Andel af underskud i associerede virksomheder	0	-1.437
<i>Share of losses of associates</i>		
	<b>0</b>	<b>-1.437</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<u>1/1-30/4 2017</u>	<u>1/1-31/12 2016</u>
	DKK	DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.440	12.498
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	746	482
<i>Other financial income</i>		
	<u><b>3.186</b></u>	<u><b>12.980</b></u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	648
<i>Impairment losses on financial assets</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	2.251	16.587
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	49.198	182.546
<i>Other financial expenses</i>		
	<u><b>51.449</b></u>	<u><b>199.781</b></u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<u>1/1-30/4 2017</u>	<u>1/1-31/12 2016</u>
	DKK	DKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af årets resultat	-3.828	-181.026
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	57.064	-347.893
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u><b>53.236</b></u>	<u><b>-528.919</b></u>
Skat af årets resultat fordeles således:		
<i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	50.463	-533.653
<i>Calculated 22% tax on profit/loss for the year before tax</i>		
Skatteeffekt af:		
<i>Tax effect of:</i>		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	2.771	4.734
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>		
Afrunding	2	0
	<u><b>53.236</b></u>	<u><b>-528.919</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Tangible assets

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i> DKK	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.424.785	52.223
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	2.424.785	52.223
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.263.634	36.368
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	30.965	3.482
Af- og nedskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	2.294.599	39.850
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <b><i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b>130.186</b>	<b>12.373</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-5 år 3-5 years	5 år 5 years
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	51.000	0
	30/4 2017 DKK	31/12 2016 DKK

### 8 Kapitalandele i associerede virksomheder

#### Investments in associates

Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	80.000	80.000
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	80.000	80.000

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	30/4 2017	31/12 2016
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)</b>		
<i>Investments in associates (continued)</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-50.479	-49.042
<i>Revaluations at 1 January</i>		
Årets resultat	0	-4.114
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	0	2.677
<i>Other adjustments</i>		
Værdireguleringer 30. april	-50.479	-50.479
<i>Revaluations at 30 April</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>29.521</b>	<b>29.521</b>
<i>Carrying amount at 30 April</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:  
*Investments in associates are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
United Military Services A/S	Dommerby	666.667	25%	243.087	-16.456
Korrektion til indre værdi vedrørende ikke indbetalt selskabskapital		375.000	33%	-93.750	-

Alle udenlandske associerede virksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.  
*All foreign associates are recognised and measured as separate entities.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other fixed asset investments</i> DKK	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	11.940	52.004
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	11.940	52.004
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	4.794	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	564	0
Opskrivninger 30. april <i>Revaluations at 30 April</i>	5.358	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <i>Carrying amount at 30 April</i>	<b>17.298</b>	<b>52.004</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	30/4 2017	31/12 2016
	DKK	DKK
<b>10 Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Materielle anlægsaktiver	6.981	12.114
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	-11.000
<i>Trade receivables</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	132.917	81.923
<i>Contract work in progress</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-1.024.418	-1.024.621
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	884.520	941.584
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	884.520	941.584
<i>Calculated tax asset</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>884.520</u>	<u>941.584</u>
<i>Carrying amount</i>		

## 11 Egenkapital

### Equity

Selskabskapitalen består af 658 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 658 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:  
*The share capital has developed as follows:*

	2017	2016	2015	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
<i>Share capital at 1 January</i>					
Kapitalforhøjelse	157.895	0	0	0	0
<i>Capital increase</i>					
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<i>Capital decrease</i>					
<b>Selskabskapital 30. april</b>	<u>657.895</u>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
<i>Share capital at 30 April</i>					

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Langfristet gæld

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	30/4 2017	31/12 2016
	DKK	DKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	35.038	46.408
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	35.038	46.408
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	30.399	30.147
<i>Within 1 year</i>		
	<b>65.437</b>	<b>76.555</b>
	1/1-30/4 2017	1/1-31/12 2016
	DKK	DKK
<b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-3.186	-12.980
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	51.449	199.781
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	34.447	116.483
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	-4.875
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	1.437
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	53.236	-528.919
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>135.946</b>	<b>-229.073</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	1/1-30/4 2017	1/1-31/12 2016
	DKK	DKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-155.116	359.564
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-703.301	4.397.208
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	535.565	-2.251.112
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	<b>-322.852</b>	<b>2.505.660</b>

## 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### Eventualforpligtelser

#### *Contingent liabilities*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for B.J. Holding, Dommerby ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of B.J. Holding, Dommerby ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

BJ Holding ApS, Dommerby, 7800 Skive	Hovedaktionær
Michael Bruus Jensen	Direktør og bestyrelsesmedlem
Nikolaj Snebang Vanggaard Jensen	Adm. Direktør og bestyrelsesmedlem
Poul Erik Hyldig Boll	Bestyrelsesformand
Morten Bruus Jensen	Bestyrelsesmedlem
Kurt Vanggaard Hjeldal Jensen	Bestyrelsesmedlem

#### Transaktioner

##### Transactions

Der er indgået lejeaftaler med B.J. Holding ApS, B.J. Machinery ApS og hovedaktionær på markedsmæssige vilkår.

*Leases have been concluded on an arm's length basis with B.J. Holding ApS, B.J. Machinery ApS and the controlling shareholder*

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

*Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.*

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncern med B.J. Holding, Dommerby ApS, B.J. Machinery ApS og Flexaltan ApS. Der udarbejdes ikke koncernregnskab, idet selskabets ledelse anser betingelserne i årsregnskabslovens § 110 stk. 2 for opfyldt

*The Company is a member of a group consisting of B.J. Holding, Dommerby ApS, B.J. Machinery ApS and Flexaltan ApS. Consolidated financial statements are not prepared as Company Management considers that the conditions of section 110(2) of the Danish Financial Statements Act are met*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Dommerby Stål A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Selskabet har omlagt regnskabsåret fra kalenderåret til perioden 1. maj - 30. april. Sammenligningstallene omfatter 12 måneder. Der er ikke sket tilpasning af sammenligningstallene.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

The Annual Report of Dommerby Stål A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Company has changed its financial year from the calendar year to the period 1 May - 30 April. The comparative figures cover 12 months and have not been restated.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

#### Consolidated financial statements

With reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

#### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

#### Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Selskabet benytter ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

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

#### Resultatopgørelsen

##### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

##### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

#### Income Statement

##### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

##### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

rabatter i forbindelse med salget.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

#### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

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

discounts relating to sales.

#### Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

#### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

#### Income from investments in associates

The item “Income from investments in associates” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balancen

## Balance Sheet

### Materielle anlægsaktiver

### Tangible assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Plant and machinery	3-5 years
Leasehold improvements	5 years

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

### Impairment of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den

If so, the asset is written down to its lower

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

lavere genindvindingsværdi.

recoverable amount.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

#### Investments in subsidiaries and associates

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprise calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter .

#### Varebeholdninger

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

Kostpris for råvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

#### Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of .

#### Stocks

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

#### Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** ***Accounting Policies (continued)***

##### **Finansielle gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

##### **Financial debts**

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrømsopgørelse

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

##### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

##### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Cash Flow Statement

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

##### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

##### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

##### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** ***Accounting Policies (continued)***

##### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

##### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

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