
Carrier Transicold, Scandinavia A/S

Industrivej 30, DK-6330 Padborg

Årsrapport for 1. december 2018 - 30. november 2019

*Annual Report for 1 December 2018 - 30 November
2019*

CVR-nr. 15 59 65 89

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/8 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 10/8 2020*

Scott Thomas Dargan
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. december - 30. november 12
Income Statement 1 December - 30 November

Balance 30. november 13
Balance Sheet 30 November

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. december - 30. november 17
Cash Flow Statement 1 December - 30 November

Noter til årsregnskabet 19
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. december 2018 - 30. november 2019 for Carrier Transicold, Scandinavia A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Padborg, den 10. august 2020
Padborg, 10 August 2020

Direktion

Executive Board

Søren Weitling
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Scott Thomas Dargan
formand
Chairman

John William Ross

Søren Weitling

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Carrier Transicold, Scandinavia A/S for the financial year 1 December 2018 - 30 November 2019.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 November 2019 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2018/19.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Carrier Transicold, Scandinavia A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. december 2018 - 30. november 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Carrier Transicold, Scandinavia A/S for regnskabsåret 1. december 2018 - 30. november 2019, 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.

To the Shareholder of Carrier Transicold, Scandinavia A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 November 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 December 2018 - 30 November 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Carrier Transicold, Scandinavia A/S for the financial year 1 December 2018 - 30 November 2019, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, 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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

stisk alternativ end at gøre dette.

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 revi-

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 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 proce-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sionshandling, 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.

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.

dures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Aarhus, den 10. august 2020

Aarhus, 10 August 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Michael Nielsson

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne15151

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Carrier Transicold, Scandinavia A/S
Industrivej 30
DK-6330 Padborg

Telefon: + 45 74 67 00 15
Telephone:

CVR-nr.: 15 59 65 89

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. december - 30. november

Financial period: 1 December - 30 November

Hjemstedskommune: Aabenraa

Municipality of reg. office: Aabenraa

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Koncernregnskabet, som selskabet er en del af, kan rekvireres ved henvendelse til:

Carrier Global Corporation, 13995 Pasteur Boulevard, Palm Beach Gardens, Florida 33418 USA eller på web-siden www.carrier.com

The consolidated accounts, of which the Company forms part, may be obtained from Carrier Global Corporation, 13995 Pasteur Boulevard, Palm Beach Gardens, Florida 33418 USA or at the web page www.carrier.com.

Bestyrelse *Board of Directors*

Scott Thomas Dargan, formand (*Chairman*)
John William Ross
Søren Weitling

Direktion *Executive Board*

Søren Weitling

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C

Advokat *Lawyers*

Plesner Advokatfirma
Amerika Plads 37
DK-2100 København Ø

Pengeinstitut *Bankers*

Danske Bank , Erhverv Kolding
Kolding Åpark 8H
DK-6000 Kolding

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	34.994	27.662	29.468	22.977	21.887
Gross profit/loss					
Resultat af ordinær primær drift	9.294	3.087	7.928	3.793	2.923
Operating profit/loss					
Resultat før finansielle poster	9.294	3.087	7.928	3.793	2.923
Profit/loss before financial income and expenses					
Resultat af finansielle poster	1.739	-2.303	-457	1.727	930
Net financials					
Årets resultat	8.974	12	6.322	3.907	3.516
Net profit/loss for the year					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	134.981	116.580	115.444	113.652	91.642
Balance sheet total					
Egenkapital	26.443	17.470	23.458	17.136	13.229
Equity					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
Cash flows from:					
- driftsaktivitet	-1.953	-2.107	23.401	-9.893	-18.233
- operating activities					
- investeringsaktivitet	-69	-8.833	-11	-11	-17.011
- investing activities					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	-9.302	0	0	0
including investment in property, plant and equipment					
- finansieringsaktivitet	8.517	-4.189	-9.837	9.495	38.875
- financing activities					
Årets forskydning i likvider	6.495	-15.129	13.553	-409	3.631
Change in cash and cash equivalents for the year					
Antal medarbejdere	42	41	39	36	40
Number of employees					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	6,9%	2,6%	6,9%	3,3%	3,2%
Solidsitetsgrad <i>Solvency ratio</i>	19,6%	15,0%	20,3%	15,1%	14,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	40,9%	0,1%	31,1%	25,7%	30,7%

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive industri og handel og dermed beslægtet virksomhed. Den mest vigtige aktivitet for virksomheden er salg og service af transport køleanlæg i Danmark og Norge.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 8.973.763, og selskabets balance pr. 30. november 2019 udviser en egenkapital på DKK 26.443.389.

Resultatet anses for tilfredsstillende og for at leve op til selskabets forventninger ved årets begyndelse. Årets resultat er påvirket positivt af årets resultatandel i datterselskab på i alt DKK 2.243.032.

Selskabet har en filial i Norge, og årets resultat er positivt påvirket heraf med i alt DKK 203.252.

Særlige risici

Valutarisici

Selskabet har betydeligt mellemværende med udenlandske tilknyttede selskaber, og selskabet er derfor følsom overfor valutarisici.

Renterisici

Den rentebærende netto gæld til tilknyttede selskaber er et betydeligt beløb, og derfor kan ændringer i renteniveauet få indflydelse på indtægterne.

Main activity

The Company's objective is to carry on industry and trade and related activities. The most important activity for the Company is sales and service of transport refrigerating plants in Denmark and Norway.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018/19 shows a profit of DKK 8,973,763, and at 30 November 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 26,443,389.

The results are considered satisfactory and meet the Company's expectations at the beginning of the year. Moreover, the results for the year are positively affected by share of results for the year of the subsidiary totalling DKK 2,243,032.

The Company has a branch in Norway that affects the results for the year positively by a total amount of DKK 203,252.

Special risks

Foreign exchange risks

The Company has considerable balances with foreign affiliated companies and therefore the Company is sensitive to exchange rate changes.

Interest rate risks

The interest-bearing net debt to affiliated companies amounts to a considerable amount and therefore changes in the interest level may influence the income.

Ledelsesberetning

Management's Review

Miljøforhold

Selskabet er opmærksom på den aktuelle miljølovgivning og på vigtigheden af miljømæssigt forenede arbejdsmetoder.

Knowhow

Selskabet fokuserer løbende på optimering af forretningsprocesserne og medarbejdernes vidensressourcer.

Forventninger for det kommende år

Som følge af Covid-19 er det for indeværende svært at udtale sig om det forventede resultat i 2019/20. Der henvises til omtale i note 1 i årsrapporten.

Begivenheder efter balancedagen

Den 3. april 2020 er United Technologies Corporation ("UTC") opdelt i 3 uafhængige børsnoterede virksomheder; UTC, Otis Worldwide Corporation og Carrier Global Corporation. Som resultat af adskillelsen er det ultimative moderselskab skiftet fra UTC til Carrier Global Corporation.

Som en konsekvens af adskillelsen af Otis og Carrier fra UTC den 3. april 2020, er selskabet valgt til at blive administrationsselskab for sambeskatningskredsen for Carrier selskaberne i Danmark, fra den 3. april 2020, med undtagelse af Otis A/S, som var det tidligere administrationsselskab for de sambeskattede selskaber under UTC Group i Danmark.

Der er herudover ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten. Der henvises til omtale i note 1 i årsrapporten.

Environmental issues

The Company pays attention to the current environmental legislation and the importance of environmentally compatible working method.

Know-how

The Company continuously focuses on optimization of the business processes and the intellectual capital resources of the employees.

Expectations for the year ahead

Due to COVID-19, it is difficult at the moment to give an opinion on the expected results for 2019/20. We refer to the related comments in note 1 to the Annual Report.

Subsequent events

On April 3, 2020, United Technologies Corporation ("UTC") separated into three independent, publicly traded companies; UTC, Otis Worldwide Corporation and Carrier Global Corporation (the "Separation"). As a result of the Separation, the ultimate parent of the Company changed from UTC to Carrier Global Corporation.

As a consequence of the separation of Otis and Carrier from UTC on 3 April 2020, the Company applied to become the administrative company in joint taxation for the Carrier companies in Denmark effective from the 3rd April 2020, replacing Otis A/S, which was previously the administrative company in joint taxation for the UTC group of companies in Denmark.

No other events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date. We refer to the related comments in note 1 in the Annual Report.

Resultatopgørelse 1. december - 30. november

Income Statement 1 December - 30 November

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		34.993.992	27.662.102
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-25.346.017	-24.477.027
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	3	-354.071	-98.380
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		9.293.904	3.086.695
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	2.243.032	-207.605
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	12.716	146.013
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-517.201	-2.241.643
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		11.032.451	783.460
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-2.058.688	-771.594
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		8.973.763	11.866

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	8.973.763	11.866
	8.973.763	11.866

Balance 30. november

Balance Sheet 30 November

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		8.870.016	9.215.387
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		5.842	10.875
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	8.875.858	9.226.262
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	24.809.726	22.566.694
Deposita <i>Deposits</i>	9	234.710	165.825
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		25.044.436	22.732.519
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		33.920.294	31.958.781
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		7.922.979	4.381.510
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		27.096.942	29.582.552
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		45.496.274	36.675.175
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	302.611
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	2.768.682	2.221.677
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	120.893	297.891
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		75.482.791	69.079.906
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		17.655.295	11.160.268
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		101.061.065	84.621.684
Aktiver <i>Assets</i>		134.981.359	116.580.465

Balance 30. november

Balance Sheet 30 November

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.275.000	1.275.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		25.168.389	16.194.626
Egenkapital Equity	11	26.443.389	17.469.626
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	4.625.888	4.140.742
Hensatte forpligtelser Provisions		4.625.888	4.140.742
Anden gæld <i>Other payables</i>		353.803	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	14	353.803	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.939.512	14.427.128
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		76.374.134	59.036.511
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.891.036	750.200
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	10.181.274	8.461.430
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	15	8.172.323	12.294.828
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		103.558.279	94.970.097
Gældsforpligtelser Debt		103.912.082	94.970.097
Passiver Liabilities and equity		134.981.359	116.580.465
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19		
Anvendt regnskabspraksis	20		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. december <i>Equity at 1 December</i>	1.275.000	16.194.626	17.469.626
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	8.973.763	8.973.763
Egenkapital 30. november <i>Equity at 30 November</i>	1.275.000	25.168.389	26.443.389

Pengestrømsopgørelse 1. december - 30. november

Cash Flow Statement 1 December - 30 November

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		8.973.763	11.866
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	728.865	3.160.856
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-9.627.577	-134.796
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		75.051	3.037.926
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		12.716	146.013
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-517.201	-2.241.643
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-429.434	942.296
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.523.178	-3.049.679
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-1.952.612	-2.107.383
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		0	-9.301.729
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-68.885	469.057
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-68.885	-8.832.672
Ændring af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Change of payables to group enterprises</i>		8.516.524	1.810.885
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-6.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		8.516.524	-4.189.115
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		6.495.027	-15.129.170
Likvider 1. december <i>Cash and cash equivalents at 1 December</i>		11.160.268	26.289.438
Likvider 30. november <i>Cash and cash equivalents at 30 November</i>		17.655.295	11.160.268

Pengestrømsopgørelse 1. december - 30. november

Cash Flow Statement 1 December - 30 November

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		17.655.295	11.160.268
Likvider 30. november		17.655.295	11.160.268
<i>Cash and cash equivalents at 30 November</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

På tidspunktet for regnskabsaflæggelsen blev udviklingen i COVID-19 udbruddet ikke overvåget af selskabet, da det endnu ikke var kendt. I de første uger af 2020 påvirkede udbruddet kun den økonomiske aktivitet i Kina, men det har efterfølgende spredt sig til andre lande, herunder Danmark. Regeringen har indført restriktioner på rejseaktiviteter og personlig kontakt. Det er i øjeblikket vanskeligt at vurdere og angive størrelsen af konsekvenserne af dette og af selve udbruddet på den økonomiske front.

Med hensyn til COVID-19 udbruddet var det først ved udgangen af januar, at der blev meldt ud om en reel international krisesituation, og pandemien blev først annonceret den 12. marts 2020. Selskabets ydelser anses generelt for at være essentielle, og aktiviteterne er fortsat under udbruddet. COVID-19 udbruddet er derfor af ledelsen betragtet som en begivenhed, der ikke medfører justering af beløb i regnskabet.

Ledelsen har bemærket, at COVID-19 udbruddet også kan have en væsentlig negativ konsekvens for den fremtidige vækst gennem påvirkningen af fremtidsudsigterne for den nationale økonomi og de finansielle markeder. Pr. dags dato eksisterer der en væsentlig usikkerhed, og skøn vil blive ændret som konsekvens af de nationaløkonomiske og finansielle virkninger af COVID-19 med tilstrækkelig pålidelighed. Varigheden af regeringens restriktioner er ukendt og kan ikke vurderes pålideligt. Derudover har det relative korte tidsrum fra begyndelsen af COVID-19 udbruddet indtil i dag ikke gjort det muligt for ledelsen fuldt ud at vurdere konsekvensen, som i sagens natur vil vise sig i de kommende måneder.

Under alle omstændigheder overvåges situationen og dens påvirkning af selskabet konstant af ledelsen, og hensigtsmæssige foranstaltninger implementeres for at beskytte selskabet. På nuværende tidspunkt vurderer ledelsen, at der ikke er nogen væsentlig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften i en rimelig periode efter aflæggelsen af regnskabet.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen (fortsat)

Subsequent events (continued)

As of the date of Financial Statements, the Company was not monitoring the evolution of the Covid-19 outbreak, as this was not known about. In the first weeks of 2020, this initially impacted economic activity only in China, but subsequently it spread to other countries, including Denmark. The government has imposed restrictions on movement and person-to-person contact. The consequences on the economic front, of this and the outbreak itself, are currently difficult to quantify and evaluate.

With the Covid-19 outbreak it was only from the end of January that the existence of an effective "International Emergency" was declared and a pandemic was only declared on 12 March 2020. The Company's services have generally been considered essential in nature and business has been continued throughout the outbreak. The Covid-19 outbreak was therefore considered by the Directors to be an event that does not entail adjustment to the balances represented within the financial statements.

It is noted by the Directors that the Covid-19 outbreak could also have a significant repercussion on future growth, having an impact on the prospects in the general economy and the financial markets. As of today there are significant uncertainty and estimates are subject to change the economic and financial effects of Covid-19 with sufficient reliability. The duration of the Government's restrictions is not known and cannot be reasonably estimated. Additionally, the relatively short time that has elapsed between the start of the Covid-19 outbreak and today's date has not yet allowed the Directors to fully measure the effect that will inevitably occur in the coming months.

In any case the situation and its impact on the Company are constantly kept under close review by the Directors and appropriate measures are being implemented to protect the Company. Currently, the Directors believe that there is no substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern, for a reasonable period of time, from the date the financial statements are issued.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	23.406.957	22.682.523
Pensioner <i>Pensions</i>	1.732.515	1.576.160
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	206.545	218.344
	25.346.017	24.477.027
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	 42	 41
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
 3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	354.071	98.380
	354.071	98.380
 4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	3.272.032	821.395
Afskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-1.029.000	-1.029.000
	2.243.032	-207.605

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
5 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	12.716	146.013
	12.716	146.013
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.891.036	750.200
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	17.600	-927.377
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-78.136	948.771
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	228.188	0
	2.058.688	771.594

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. december <i>Cost at 1 December</i>	9.301.730	1.520.648
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.287.338
Kostpris 30. november <i>Cost at 30 November</i>	9.301.730	233.310
Ned- og afskrivninger 1. december <i>Impairment losses and depreciation at 1 December</i>	86.343	1.509.773
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	345.371	8.700
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-1.291.005
Ned- og afskrivninger 30. november <i>Impairment losses and depreciation at 30 November</i>	431.714	227.468
Regnskabsmæssig værdi 30. november <i>Carrying amount at 30 November</i>	8.870.016	5.842

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. december <i>Cost at 1 December</i>	59.483.150	59.483.150
Kostpris 30. november <i>Cost at 30 November</i>	59.483.150	59.483.150
Værdireguleringer 1. december <i>Value adjustments at 1 December</i>	-36.916.456	-36.708.851
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	3.272.032	821.395
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-1.029.000	-1.029.000
Værdireguleringer 30. november <i>Value adjustments at 30 November</i>	-34.673.424	-36.916.456
Regnskabsmæssig værdi 30. november <i>Carrying amount at 30 November</i>	24.809.726	22.566.694
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. november <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 30 November</i>	4.979.000	6.008.000

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Carrier Refrigeration Denmark A/S	Aarhus	1.000.000	100%	19.830.726	3.272.032

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. december <i>Cost at 1 December</i>	165.825
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	68.885
Kostpris 30. november <i>Cost at 30 November</i>	234.710
Regnskabsmæssig værdi 30. november <i>Carrying amount at 30 November</i>	234.710

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 1.275 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1,275 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
12 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. december <i>Deferred tax asset at 1 December</i>	2.221.677	331.042
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-17.600	927.377
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	564.605	963.258
Udskudt skatteaktiv 30. november <i>Deferred tax asset at 30 November</i>	2.768.682	2.221.677

13 Andre hensættelser

Other provisions

Selskabet yder garanti på selskabets produkter. I årsrapporten er der under andre hensættelser indregnet TDKK 2.586 til dækning heraf. Forpligtelserne indregnes på baggrund af forventede garantikrav og på grundlag af tidligere års erfaringer.

The Company provides warranty on its products. DKK 2,586k has been recognised in other provisions in the Annual Report to cover this warranty. The provisions are recognised based on expected warranty claims and based on experience from previous years.

Endvidere har selskabet indgået servicekontrakter på service af anlæg, hvortil der hensættes til dækning af fremtidige tab. I årsrapporten er der under andre hensættelser indregnet TDKK 2.040 til dækning heraf.

Forpligtelserne indregnes på baggrund af tidligere års erfaringer.

Furthermore, the Company has entered into plant service contracts in respect of which provisions are made to cover future loss. DKK 2,040k has been recognised in other provisions in the Annual Report to cover this loss. The provisions are recognised based on experience from previous years.

Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	4.625.888	4.140.742
	4.625.888	4.140.742

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Langfristede gældsforpligtelser

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:

	2019 DKK	2018 DKK
Anden gæld Other payables		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	353.803	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	353.803	0
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	10.181.274	8.461.430
	10.535.077	8.461.430

15 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger og periodiseringer vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income comprises prepayments received and accruals in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-12.716	-146.013
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	517.201	2.241.643
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	354.071	98.379
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	-2.243.032	207.605
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2.058.688	771.594
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	54.653	-12.352
	728.865	3.160.856
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-3.541.469	1.618.031
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	2.965.218	-7.466.190
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-2.973.575	2.690.072
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-6.077.751	3.023.291
	-9.627.577	-134.796

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 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. 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 income of the Group. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Selskabet har indgået huslejekontrakt, som løber indtil 31. oktober 2023. Forpligtelsen udgør TDKK 1.212, og heraf forfalder TDKK 310 i 2019/20.

The Company has entered into rental agreement which is valid until and 31 October 2023. The obligation amounts to DKK 1,212k of which DKK 310k falls due in 2019/20.

Selskabet har indgået leasingaftaler vedrørende biler mv., og leasingforpligtelsen udgør TDKK 2.284, hvoraf TDKK 1.118 forfalder i 2019/20.

The Company has entered into leasing agreements regarding cars etc, and the leasing obligations amounts to DKK 2,284k of which DKK 1,118k falls due in 2019/20.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Carrier Global Corporation
13995 Pasteur Boulevard
Palm Beach Gardens
Florida 33418 USA

Ultimative moderselskab
Ultimate parent company

Ardmore Holdings S.à r.l.
Avenue J.F. Kennedy 46A
1855 Luxembourg

Moderselskab
Parent company

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Scott Thomas Dorgan
4 Slackcote Cottages, Slackcote Lane
Delph, Saddleworth OL3 5TP, UK

Bestyrelsesformand
Chairman

John William Ross
45 Swanpool Lane, Aughton,
Lancashire, L39 5AY, UK

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Søren Weitling
Granvænget 10
6340 Kruså
Danmark

Direktør/bestyrelsesmedlem
CFO/Member of the Board of Directors

Transaktioner

Transactions

Der har 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. Transaktioner er foretaget på markedsvilkår.

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.

Transactions have been made at market terms.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Nærtstående parter (fortsat) *Related parties (continued)*

Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Ardmore Holdings S.à r.l.
Avenue J.F. Kennedy 46A
1855 Luxembourg

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for Carrier Transicold, Scandinavia A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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.

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

The Annual Report of Carrier Transicold, Scandinavia A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2018/19 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act no consolidated financial statements are prepared.

Recognition and measurement

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, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

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.

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.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

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 rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

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 discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Staff expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning på goodwill under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 øvrige selskaber i koncernen. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

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.

The Company is jointly taxed with other group companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Øvrige bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	op til 10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. Interest is not included.

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:

Other buildings	25 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	up to 10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,800 are expensed in the year of acquisition.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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

Impairment of fixed assets

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.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises 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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries 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 the subsidiaries.

Subsidiaries 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

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of .

Varebeholdninger

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

Inventories

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hensatte forpligtelser

Hensættelse omfatter forventede omkostninger til garantiarbejder, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer osv. Hensættelser indregnes i balancen, når selskabet har en lovmæssig eller aktuel gældsforpligtelse, som skyldes tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at afregning af gældsforpligtelsen vil resultere i forbrug af selskabets ressourcer.

Hensættelserne måles til nettorealisationsværdi og indregnes på grundlag af de opnåede erfaringer med garantiarbejder.

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 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.

Provisions

Provisions comprise expected costs for guarantee liabilities, loss on work in progress, restructuring, ect. Provisions are recognised when the company has a legal or actual liability which is due to a previous event and when it is likely that the settlement of the liability will result in expenditure of the financial resources of the company.

The provisions are measured at the net realisable value and recognised on basis of the obtained experience with guarantee work.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 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.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

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.

Cash and cash equivalents

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

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

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$