

---

# ***EVAPCO Air Solutions A/S***

Knøsgårdvej 115, DK-9440 Aabybro

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2016*

---

CVR-nr. 15 91 19 72

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 6 /7 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 6 /7 2017*

Andrew Stockman  
Dirigent  
*Chairman*



**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 9  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 12  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 14  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 15  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 26  
*Accounting Policies*

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for EVAPCO Air Solutions 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. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabybro, den 6. juli 2017  
*Aabybro, 6 July 2017*

### **Direktion** *Executive Board*

Andrew Thomas Stockman

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

William Glen Bartley  
formand  
*Chairman*

Wilson Eli Bradley Jr.

Adam Patrick Michel

Andrew Thomas Stockman

Per Viggo Jacobsen  
medarbejderrepræsentant  
*Staff Representative*

Martin John Engelbrechtsen  
medarbejderrepræsentant  
*Staff Representative*

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i EVAPCO Air Solutions A/S

### **Konklusion**

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

Vi har revideret årsregnskabet for EVAPCO Air Solutions A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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.

To the Shareholder of EVAPCO Air Solutions A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of EVAPCO Air Solutions A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

### **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 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 Statement 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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.

### **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 besvi-

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

### **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

gelses kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our 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.

Aalborg, den 6. juli 2017

*Aalborg, 6 July 2017*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Søren Korgaard-Møllerup

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

EVAPCO Air Solutions A/S  
Knøsgårdvej 115  
DK-9440 Aabybro

CVR-nr.: 15 91 19 72

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Jammerbugt

*Municipality of reg. office: Jammerbugt*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

William Glen Bartley, formand (*Chairman*)  
Wilson Eli Bradley Jr.  
Adam Patrick Michel  
Andrew Thomas Stockman  
Per Viggo Jacobsen  
Martin John Engelbrechtsen

**Direktion**  
*Executive Board*

Andrew Thomas Stockman

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Skelagervej 1A  
DK-9000 Aalborg

## 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:

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat før finansielle poster	-5.362	-5.131	5.672	-2.877	-5.635
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.499	-1.292	-2.081	-1.588	-1.044
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-8.204	-5.047	2.682	-3.491	-5.057
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	69.909	69.178	87.217	81.905	67.020
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	43.281	8.269	13.316	10.634	14.125
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	198	3.087	457	1.241	1.352
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	91	98	103	92	87
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	-7,7%	-7,4%	6,5%	-3,5%	-8,4%
<i>Return on assets</i>					
Solidsgrad	61,9%	12,0%	15,3%	13,0%	21,1%
<i>Solvency ratio</i>					

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**

EVAPCO Air Solutions A/S producerer varmevekslere til varme-, ventilation og kølesystemer.

### **Udvikling i året**

EVAPCO Air Solutions A/S har ikke oplevet væsentlige ændringer til forretningen i forhold til 2015. Markedet er stadig konkurrencepræget og udfordrende, hvilket har foresaget et resultat for 2016 som er mindre tilfredsstillende.

### **Markedsrisici**

EVAPCO Air Solutions A/S er eksponeret overfor risikoen ved politisk ustabilitet i de markeder, selskabet opererer i samt ændringer til produktmix i forhold til markedets efterspørgsel.

### **Valutarisici**

EVAPCO Air Solutions A/S er eksponeret overfor ændringer i udenlandske valutaer samt ændringer i råvarepriser.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

EVAPCO Air Solutions A/S ønsker at tilbyde den højeste kvalitet og service i markedet ved at udbyde energiløsninger med værdi for kunderne, alt imens vi værdsætter vores medmennesker og miljøet som vi har forpligtet os til at tage os af.

### **Main activity**

EVAPCO Air Solutions A/S manufactures heat exchanger coils for heating, cooling and refrigeration systems.

### **Development in the year**

EVAPCO Air Solutions a/s experienced no change in business in 2016 relative to 2015 regarding financial change. The market remains competitive and challenging, which led to a less than desirable financial outcome for 2016.

### **Market risks**

EVAPCO Air Solutions A/S is exposed to risk of political instability in the markets they serve and product mix due to market needs.

### **Foreign exchange risks**

EVAPCO Air Solutions A/S is exposed to exchange in foreign currency and raw material price changes.

### **Targets and expectations for the year ahead**

EVAPCO Air Solutions a/s desires to offer the highest level of quality and service in the industry by providing value engineered solutions to the markets we serve, all while valuing the people we live with and the earth we are entrusted with caring for.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Forskning og udvikling**

EVAPCO Air Solutions A/S er af den overbevisning, at investering i forskning og udvikling vil bidrage fortsat innovative produkter, miljøbevarende løsninger og ny teknologi til vores omverden.

EVAPCO Air Solutions A/S fokus er på reduktion af energiforbrug, støjniveau og formindskning af vandspild samt at bevare jordkloden. Udgifter til forskning og udvikling er driftsført i regnskabet for EVAPCO Air Solutions A/S.

### **Eksternt miljø**

EVAPCO Air Solutions A/S er forpligtet til at bevare miljøet ved energiomdannelse, optimering af råvare- og energiløsninger som fokuserer på bæredygtige produkter. Dette er gældende for både vores medarbejdere og kunder.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter statusdagen med effekt for regnskabsåret 2016.

### **Research and development**

EVAPCO Air Solutions a/s believes that the investment in research and development will continue to provide innovative products, environmentally considerate solutions and new technology to the world we live in. The focus at EVAPCO Air Solutions a/s is to reduce energy consumption, noise pollution and provide water savings to preserve and protect the earth. The research and development expenses are factored into the cost of business for EVAPCO Air Solutions a/s.

### **External environment**

EVAPCO Air Solutions a/s is committed to preserving the environment through energy conservation, raw material optimization and engineering solutions that focus on sustainable products. This applies to our staff and our customers.

### **Subsequent events**

There were no events that had a significant impact on EVAPCO Air Solutions a/s financial position after the close of the 2016 financial year.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>32.007.212</b>	<b>33.926.895</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-35.155.886	-36.647.218
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>	2	-2.213.222	-2.410.504
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-5.361.896</b>	<b>-5.130.827</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	41.236	-86.464
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		8.896	174.617
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.549.340	-1.380.393
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-6.861.104</b>	<b>-6.423.067</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.343.216	1.375.780
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-8.204.320</b>	<b>-5.047.287</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-8.204.320	-5.047.287
		<b>-8.204.320</b>	<b>-5.047.287</b>

# Balance 31. december

## Balance Sheet 31 December

### Aktiver

#### Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		26.612.104	27.333.016
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		2.461.957	3.492.421
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		693.943	1.155.790
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		197.840	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>29.965.844</b>	<b>31.981.227</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>29.965.844</b>	<b>31.981.227</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	8	<b>28.584.660</b>	<b>24.942.146</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		9.381.630	6.313.949
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		698.697	90.944
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		78.041	107.567
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	0	1.343.216
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	272.638	602.084
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>10.431.006</b>	<b>8.457.760</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>927.931</b>	<b>3.797.196</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>39.943.597</b>	<b>37.197.102</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>69.909.441</b>	<b>69.178.329</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		3.600.000	3.500.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		1.462.759	1.800.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		38.218.437	2.968.910
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	11	<b>43.281.196</b>	<b>8.268.910</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		5.235.013	5.911.473
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	29.945.181
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	12	<b>5.235.013</b>	<b>35.856.654</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	12	650.991	570.486
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		6.489.765	14.163.918
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.328.040	468.720
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.724.715	2.353.510
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	12	793.809	1.132.096
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.405.912	6.364.035
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>21.393.232</b>	<b>25.052.765</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>26.628.245</b>	<b>60.909.419</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>69.909.441</b>	<b>69.178.329</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2016</b>					
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	3.500.000	0	1.800.000	2.968.910	8.268.910
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	0	-293.491	293.491	0
Korrigeret egenkapital 1. januar 2016 <i>Adjusted equity at 1 January 2016</i>	3.500.000	0	1.506.509	3.262.401	8.268.910
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	100.000	5.900.000	0	0	6.000.000
Tilskud fra koncern <i>Contribution from group</i>	0	0	0	37.216.606	37.216.606
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation and impairment for the year</i>	0	0	-43.750	43.750	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-8.204.320	-8.204.320
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-5.900.000	0	5.900.000	0
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<b>3.600.000</b>	<b>0</b>	<b>1.462.759</b>	<b>38.218.437</b>	<b>43.281.196</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	31.202.604	32.668.998
Pensioner <i>Pensions</i>	2.405.910	2.536.598
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	846.398	899.594
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	700.974	542.028
	<b>35.155.886</b>	<b>36.647.218</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion *</b> <i>Including remuneration to the Executive Board *</i>	<b>1.817.206</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>91</b>	<b>98</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst i sammenligningstallene. <i>According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed in the comparative figures.</i>		
* I beløbet er indeholdt løn til både fratrådt direktør og tiltrådt direktør. <i>* The amount contains salary to both the resigned CEO as well as the new CEO.</i>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b> <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	2.213.222	2.410.504
	<b>2.213.222</b>	<b>2.410.504</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af underskud i dattervirksomheder <i>Share of losses of subsidiaries</i>	41.236	-86.464
	<b>41.236</b>	<b>-86.464</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	987.139	894.139
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	562.201	486.254
	<b>1.549.340</b>	<b>1.380.393</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.343.216	-1.301.910
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-73.870
	<b>1.343.216</b>	<b>-1.375.780</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	32.230.256	28.552.719	7.585.507	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	0	197.840
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-129.924	0
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	32.230.256	28.552.719	7.455.583	197.840
Opskrivninger 1. januar 2016 <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	2.400.000	0	0	0
Opskrivninger 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>	2.400.000	0	0	0

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	7.297.240	25.060.298	6.429.718	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	720.912	1.030.464	461.846	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-129.924	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	8.018.152	26.090.762	6.761.640	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>26.612.104</b>	<b>2.461.957</b>	<b>693.943</b>	<b>197.840</b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluations less amortisation, deprecia- tion and impairment losses</i>	1.950.346	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 før opskrivning</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016 before revaluations</i>	<b>24.661.758</b>	<b>2.461.957</b>	<b>693.943</b>	<b>197.840</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	186.000	186.000
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	186.000	186.000
Værdireguleringer 1. januar 2016 <i>Value adjustments at 1 January 2016</i>	-721.806	-635.342
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	76.930	-86.464
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-35.695	0
Værdireguleringer 31. december 2016 <i>Value adjustments at 31 December 2016</i>	-680.571	-721.806
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	494.571	535.806
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

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>
Evapco Air Solutions GmbH	Tyskland/Germany	EUR 25.000	100%	-494.571	76.930

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK
<b>8 Varebeholdninger</b>		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	23.185.830	21.397.949
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	4.909.406	2.780.818
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	489.424	763.379
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	<u>28.584.660</u>	<u>24.942.146</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Hensættelse til udskudt skat

#### Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2016 <i>Provision for deferred tax at 1 January 2016</i>	-1.343.216	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	1.343.216	-1.301.910
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	0	-41.306
	<hr/>	<hr/>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2016</b> <b><i>Provision for deferred tax at 31 December 2016</i></b>	<b>0</b>	<b>-1.343.216</b>
	<hr/>	<hr/>
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	2.190.000	2.180.554
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	223.000	76.294
Låneomkostninger <i>Borrowing costs</i>	-36.000	-38.280
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	0	125.858
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-5.219.000	-3.687.642
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	2.842.000	1.343.216
	<hr/>	<hr/>
	<b>0</b>	<b>0</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Udskudt skatteaktiv</b> <b><i>Deferred tax asset</i></b>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	-2.842.000	1.343.216
Nedskrivning til vurderet værdi <i>Write-down to assessed value</i>	2.842.000	0
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> <b><i>Carrying amount</i></b>	<b>0</b>	<b>1.343.216</b>
	<hr/>	<hr/>

### 10 Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger betalt i året, vedrørende 2017.  
*Prepayments consist of prepaid expenses paid in the financial year concerning 2017.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 3.600.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 3,600,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar 2016 <i>Share capital at 1 January 2016</i>	3.500.000	3.500.000	3.500.000	3.500.000	3.500.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	100.000	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december 2016</b> <b><i>Share capital at 31 December 2016</i></b>	<b>3.600.000</b>	<b>3.500.000</b>	<b>3.500.000</b>	<b>3.500.000</b>	<b>3.500.000</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 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:*

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
<b>Mortgage loans</b>		
Efter 5 år	3.186.533	3.586.254
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.048.480	2.325.219
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	5.235.013	5.911.473
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	650.991	570.486
<i>Within 1 year</i>		
	<b>5.886.004</b>	<b>6.481.959</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
<b>Payables to group enterprises</b>		
Efter 5 år	0	11.703.718
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	18.241.463
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	29.945.181
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	62.506	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	731.303	1.132.096
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
Kortfristet del	793.809	1.132.096
<i>Short-term part</i>		
	<b>793.809</b>	<b>31.077.277</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b> <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	26.612.104	27.333.016
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with banks:</i>		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 1.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 1,000k, providing security on land and buildings at a total carrying amount of</i>	26.612.104	27.333.016
Virksomhedspant for nom. TDKK 5.000 med pant i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser samt i lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør <i>Floating charge with a nominal amount of DKK 5,000k which is secured on unsecured claims arising from sale of goods and services and on inventory of raw materials, semi-manufactured goods and finished goods. The carrying amount of these assets is</i>	37.713.479	31.256.094
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	168.448	43.984
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	552.064	98.964
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	230.400	0
	<b>950.912</b>	<b>142.948</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

#### Andre eventualforpligtelser

*Other contingent liabilities*

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Evapco Holdings ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor solidarisk inden for sambeskatningskredsen for selskabsskatter og evt. forpligtelse til at indeholde kildeskat efter henholdsvis selskabsskattelovens og kildeskattelovens bestemmelser herom.

*The Company is part of a Danish joint taxation where Evapco Holdings ApS is the administrative company. Therefore, the Company is jointly and severally liable within this joint taxation regarding corporation taxes and any obligation to withhold tax at source according to both the Danish Corporation Tax Act's provisions as well as the Danish Withholding Tax Act's provisions on this matter.*

### 14 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

*Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Evapco Holdings ApS, Knøsgårdvej 115, DK-9440 Aabybro

Moderselskab  
*Parent Company*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet for den største og mindste koncern:  
*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn  
*Name*

---

Hjemsted  
*Place of registered office*

---

Evapco Holdings ApS

Knøsgårdvej 115, DK-9440 Aabybro

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for EVAPCO Air Solutions A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven) ændret anvendt regnskabspraksis vedrørende reserve for opskrivning på materielle anlægsaktiver. Opskrivningshenlæggelsen på egenkapital har hidtil stået uændret, men formindskes fremadrettet løbende med de fremtidige afskrivninger. Ved ændringen har selskabet korrigeret egenkapitalopgørelsen, herunder reserve for opskrivningen vedrørende de i tidligere år foretagne afskrivninger på opskrivningen. Der er ikke ændret sammenligningstal.

Ændringen har reduceret reserve for opskrivninger med TDKK 293 og har forhøjet overført resultat med TDKK 293. Ændringen har ikke haft resultatpåvirkning.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Evapco Holdings ApS har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Basis of Preparation

The Annual Report of EVAPCO Air Solutions A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

### Changes in accounting policies

As a consequence of Act No. 738 of 1 June 2015 (changes to the Danish Financial Statements Act), the Company altered its accounting policies concerning revaluation reserve on property, plant and equipment. The revaluation reserve on equity has previously remained unchanged; however, in future this will be reduced on an ongoing basis along with future depreciation. In relation to the changes, the Company corrected the statement of changes in equity, including the revaluation reserve concerning the performed depreciation on revaluation in previous years. Comparative figures have not been corrected.

The change has reduced the revaluation reserve with DKK 293k and increased retained earnings with DKK 293k. The change has not influenced result for the year.

### Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Evapco Holdings ApS, the Company has not prepared consolidated financial statements.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Evapco Holdings ApS har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### 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 og nedskrivninger.

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.

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.

### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Evapco Holdings ApS, the Company has not prepared a cash flow statement.

### 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 and impairment losses.

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.

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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Leasing

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

### 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.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### Leases

All 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.

### 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.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

## 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 eksklusivt 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 indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### 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 enterprise.

### Other external expenses

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

### Staff expenses

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

### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året 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 dansk moderselskab og alle dets danske datterselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris

### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and 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.

### 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 the Danish parent company and all of its Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balance Sheet

### Property, plant and equipment

On acquisition land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition.

Other property, plant and equipment are measured



## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Bygninger	5-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt. Selskabets fastsatte restværdi efter forventet brugstid udgør for grunde og bygninger 50 % af kostprisen

En eventuel opskrivning pr. balancedagen på selskabets materielle anlægsaktiver bindes på en særlig reserve på egenkapital med fradrag af den tilhørende udskudte skat. Reserven for opskrivning reduceres årligt med de løbende afskrivninger.

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

at cost less accumulated depreciation and less any 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.

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

Buildings	5-25 years
Plant and machinery	5-8 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually. The company has determined residual value after expected useful lives for land and buildings at 50 % of the cost.

Any revaluation of property, plant and equipment is recognised on a special reserve at equity less related deferred tax. The reserve is reduced annually with ongoing depreciation.

Assets costing less than DKK 50,000 are expensed in the year of acquisition.

### **Impairment of fixed assets**

The carrying amounts of 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

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.

### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgskomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### 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.

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.

### Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer mv.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

### **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.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions etc.

### **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.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån, som realkreditlån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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**

Loans, such as mortgage loans are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

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

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

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

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