
EVAPCO Air Solutions A/S

Knøsgårdvej 115, DK-9440 Aabybro

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 15 91 19 72

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/5 2018*

Alexander John Eisold
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 15
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 16
Notes to the Financial Statements

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 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabybro, den 30. maj 2018
Aabybro, 30 May 2018

Direktion *Executive Board*

Alexander John Eisold

Bestyrelse *Board of Directors*

William Glen Bartley
formand
Chairman

Wilson Eli Bradley Jr.

Jeffrey William Finch

Andrew Thomas Stockman

Per Viggo Jacobsen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Carina Thyge Stærmose
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i EVAPCO Air Solutions A/S

To the Shareholder of 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for EVAPCO Air Solutions A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 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 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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.

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 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.

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:

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 judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder notoplysningerne, 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.

Aalborg, den 30. maj 2018

Aalborg, 30 May 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Søren Korgaard-Møllerup

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne31477

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.

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.
Jeffrey William Finch
Andrew Thomas Stockman
Per Viggo Jacobsen
Carina Thyge Stærmosé

Direktion
Executive Board

Alexander John Eisold

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:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat før finansielle poster	-3.481	-5.362	-5.131	5.672	-2.877
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-349	-1.499	-1.292	-2.081	-1.588
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-3.830	-8.204	-5.047	2.682	-3.491
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	75.765	69.909	69.178	87.217	81.905
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	65.843	43.281	8.269	13.316	10.634
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	2.558	198	3.087	457	1.241
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	87	91	98	103	92
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	-4,6%	-7,7%	-7,4%	6,5%	-3,5%
<i>Return on assets</i>					
Solilitetsgrad	86,9%	61,9%	12,0%	15,3%	13,0%
<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

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

EVAPCO Air Solutions A/S formåede at forbedre det økonomiske resultat for 2017 i forhold til 2016. Det er dog fortsat et meget konkurrencepræget marked, og EVAPCO Air Solutions A/S må fortsætte fremdriften, for at forbedre vores situation i 2018.

Markedsrisici

Aktuelle globale begivenheder og høje oliepriser skaber politisk uro og ustabile markeder, hvilket påvirker EVAPCO Air Solutions A/S.

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 branchen, ved at udbyde værdiskabende løsninger på de markeder vi opererer i. EVAPCO Air Solutions A/S vil fortsat fokusere på skræddersyede applikationer og direkte kundekontakt for at nå vore mål for 2018.

Key activities

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

Development in the year

EVAPCO Air Solutions A/S was able to improve the financial outcome for 2017 compared to 2016. However, it remains to be a very competitive market, and EVAPCO Air Solutions a/s must maintain momentum to improve our situation for 2018.

Market risks

EVAPCO Air Solutions A/S is exposed to risk of political and market instability due to current global events and oil prices.

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. EVAPCO Air Solutions A/S will continue to focus on custom applications and direct customer contact to meet targets for 2018.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

EVAPCO Air Solutions A/S er af den overbevisning, at investeringer i forskning og udvikling fortsat vil bidrage til innovative og miljøvenlige løsninger. En af EVAPCO Air Solutions A/S primære fokusområder er at reducere energiforbrug og støjforurening samt at udbyde vandbesparende løsninger for at bevare og beskytte jordkloden.

Eksternt miljø

EVAPCO Air Solutions A/S har forpligtet sig til at bevare miljøet gennem energibesparelser og råvareoptimering, der fokuserer på bæredygtige produkter.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter statusdagen med effekt for regnskabsåret 2017.

Research and development

EVAPCO Air Solutions A/S believes that the investment in research and development will continue to provide innovative and environmentally considerate solutions. One of the primary areas of focus for EVAPCO Air Solutions A/S is to reduce energy consumption, noise pollution and to provide water savings solutions to preserve and protect the earth.

External environment

EVAPCO Air Solutions A/S is committed to preserving the environment through energy conservation and raw material optimization that focus on sustainable products.

Subsequent events

There were no events that had a significant impact on EVAPCO Air Solutions A/S financial position after the close of the 2017 financial year.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		34.498.317	32.007.212
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-35.834.505	-35.155.886
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>	2	-2.144.987	-2.213.222
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-3.481.175	-5.361.896
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	78.956	41.236
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		2.852	8.896
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-430.741	-1.549.340
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-3.830.108	-6.861.104
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	0	-1.343.216
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-3.830.108	-8.204.320

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		25.937.611	26.612.104
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		3.804.623	2.461.957
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		586.654	693.943
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	197.840
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	30.328.888	29.965.844
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		30.328.888	29.965.844
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	25.004.195	28.584.660
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		10.431.520	9.381.630
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		640.740	698.697
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		64.544	78.041
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	237.263	272.638
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		11.374.067	10.431.006
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		9.058.123	927.931
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		45.436.385	39.943.597
Aktiver <i>Assets</i>		75.765.273	69.909.441

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		3.700.000	3.600.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		1.419.009	1.462.759
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		60.723.734	38.218.437
Egenkapital <i>Equity</i>	11	65.842.743	43.281.196
Hensættelser vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder <i>Provisions relating to investments in subsidiaries</i>		415.615	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		415.615	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		468.798	5.235.013
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	12	468.798	5.235.013

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	12	232.070	650.991
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	6.489.765
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		248.943	1.328.040
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.652.346	5.724.715
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		969.353	793.809
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.935.405	6.405.912
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		9.038.117	21.393.232
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		9.506.915	26.628.245
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		75.765.273	69.909.441
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	6		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for op- skrivninger	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Share premium account</i>	<i>Revaluation reserve</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	3.600.000	0	1.462.759	38.218.437	43.281.196
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	100.000	26.291.655	0	0	26.391.655
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	-3.830.108	-3.830.108
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-26.291.655	0	26.291.655	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	3.700.000	0	1.419.009	60.723.734	65.842.743

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	31.932.129	31.202.604
Pensioner <i>Pensions</i>	2.395.752	2.405.910
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	712.682	846.398
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	793.942	700.974
	35.834.505	35.155.886
 Heraf udgør vederlag til direktion * <i>Including remuneration to the Executive Board of *</i>		
Direktion <i>Executive Board</i>	2.262.998	1.817.206
	2.262.998	1.817.206
 <i>Including remuneration to the Executive Board</i>		
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	87	91
 * I beløbet for 2017 og 2016 er indeholdt løn til både fratrådt direktør og tiltrådt direktør. * <i>The amount for 2017 and 2016 contains salary to both the resigned CEO as well as the new CEO.</i>		
 2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	2.144.987	2.213.222
	2.144.987	2.213.222

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Årets resultat i dattervirksomheder <i>Share of losses of subsidiaries</i>	78.956	41.236
	78.956	41.236
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	987.139
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	316.655	562.201
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	114.086	0
	430.741	1.549.340
5 Skat af årets resultat <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>	0	1.343.216
	0	1.343.216
6 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-3.830.108	-8.204.320
	-3.830.108	-8.204.320

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	32.230.256	28.552.719	7.585.507	197.840	68.566.322
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	49.799	2.153.245	354.986	0	2.558.030
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-804.990	0	-804.990
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	197.840	0	-197.840	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	32.280.055	30.903.804	7.135.503	0	70.319.362
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	2.400.000	0	0	0	2.400.000
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	2.400.000	0	0	0	2.400.000
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	8.018.152	26.090.762	6.761.640	0	40.870.554
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	724.292	1.008.419	412.275	0	2.144.986
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-625.066	0	-625.066
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	8.742.444	27.099.181	6.548.849	0	42.390.474
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	25.937.611	3.804.623	586.654	0	30.328.888
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	1.892.012	0	0	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	24.045.599	3.804.623	586.654	0	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	186.000	186.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	186.000	186.000
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-680.571	-721.806
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	78.956	76.930
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	-35.695
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-601.615	-680.571
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	0	494.571
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	415.615	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
<i>Carrying amount at 31 December</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%	-415.615	78.956

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
9 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	19.517.726	23.185.830
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	4.866.585	4.909.406
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	619.884	489.424
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	25.004.195	28.584.660

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger betalt i året, vedrørende 2018.

Prepayments consist of prepaid expenses paid in the financial year concerning 2018.

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 3.700.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 3,700,000 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:

	2017	2016	2015	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	3.600.000	3.500.000	3.500.000	3.500.000	3.500.000
<i>Share capital at 1 January</i>					
Kapitalforhøjelse	100.000	100.000	0	0	0
<i>Capital increase</i>					
Selskabskapital 31. december	3.700.000	3.600.000	3.500.000	3.500.000	3.500.000
<i>Share capital at 31 December</i>					

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:

Gæld til realkreditinstitutter

Mortgage loans

Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	3.186.533
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	468.798	2.048.480
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>468.798</u>	<u>5.235.013</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	232.070	650.991
	<u>700.868</u>	<u>5.886.004</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <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>	25.937.611	26.612.104
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</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 kDKK 1,000, providing security on land and buildings at a total carrying amount of</i>	25.937.611	26.612.104
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>	35.435.715	37.713.479
Leje- og leasingforpligtelser <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>	367.633	168.448
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	809.212	552.064
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	57.600	230.400
	1.234.445	950.912

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

Transaktioner

Transactions

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke har været på markedsmæssige vilkår.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Evapco Holdings ApS

Knøsgårdvej 115, DK-9440 Aabybro

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for EVAPCO Air Solutions A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

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

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.

The Annual Report of EVAPCO Air Solutions A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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.

Gross profit/loss

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

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

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

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

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 nettorealisationseværdi, 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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 renteomkostning 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.

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.