

---

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

Knøsgårdvej 115, DK-9440 Aabybro

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2018*

---

CVR-nr. 15 91 19 72

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 21/5 2019

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 21/5 2019*

Alexander John Eisold  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

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

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

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

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 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 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabybro, den 21. maj 2019  
*Aabybro, 21 May 2019*

### **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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret årsregnskabet for EVAPCO Air Solutions A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

We have audited the Financial Statements of EVAPCO Air Solutions A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **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.

### **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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Management is responsible for Management's Review.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidestættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

trol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, 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.

control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

Aalborg, den 21. maj 2019

*Aalborg, 21 May 2019*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Line Borregaard

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne34353



# 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:

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat før finansielle poster	-6.131	-3.481	-5.362	-5.131	5.672
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	34	-349	-1.499	-1.292	-2.081
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-6.097	-3.830	-8.204	-5.047	2.682
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	78.923	75.765	69.909	69.178	87.217
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	72.180	65.843	43.281	8.269	13.316
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	660	2.558	-192	3.087	457
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	82	87	91	98	103
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	-7,8%	-4,6%	-7,7%	-7,4%	6,5%
<i>Return on assets</i>					
Solilitetsgrad	91,5%	86,9%	61,9%	12,0%	15,3%
<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 har opnået et lavere økonomisk resultat i 2018 sammenlignet med 2017 samt i henhold til budgetforventningerne for 2018. Markedet er fortsat meget konkurrencepræget og EVAPCO Air Solutions A/S må fortsætte fremdriften, for at forbedre vores situation i 2019.

### 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 2019. Selskabet forventer et negativt resultat i niveauet DKK 0-5 mio. for 2019

### 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 achieved a lower financial outcome for 2018 compared to 2017 and compared to budget for 2018. The market remains a very competitive market, and EVAPCO Air Solutions A/S must maintain momentum to improve our situation for 2019.

### 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 2019. The Company expect a loss in an interval of DKK 0-5 million for 2019.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Eksternt miljø

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

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets materielle anlægsaktiver måles til kostpris, som pr. balancedagen udgør 28,6 mio.kr. Grundet selskabets negative resultater i de seneste regnskabsår er der udarbejdet nedskrivningstest. Dagsværdien opgøres for anlægsaktiverne på baggrund af en række forudsætninger, herunder budgetterede pengestrømme samt fastsat diskonteringsfaktor. Diskonteringsfaktoren er fastsat, så den vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende virksomhedsdrift inklusive forventet inflation. Der er usikkerhed forbundet med forudsætningerne herunder fastsættelsen af diskonteringsfaktoren, og en forøgelse af diskonteringsfaktoren med 0,5 % - point vil medføre nedskrivningsbehov for selskabets materielle anlægsaktiver i niveauet DKK 5-6 mio. Der henvises desuden til note 1 i årsregnskabet.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter statusdagen med effekt for regnskabsåret 2018.

### External environment

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

### Uncertainty relating to recognition and measurement

The Company's tangible fixed assets are measured at cost, as per day of balancesheet. The value amounts to DKK 28.6 million. Due to the company's negative results in the past financial years, impairment tests have been prepared. The fair value is calculated for the fixed assets on the basis of a number of assumptions, including budgeted cash flows and a fixed discount factor. The discount factor is set so that it is considered to reflect the market's current yield requirement on similar entities including expected inflation. There are uncertainties associated with the assumptions, including the determination of the discount factor, and an increase in the discount factor by 0.5% points will lead to an impairment requirement of the company's tangible assets in the region of DKK 5-6 million. We also refer to note 1 in the financial statement.

### Subsequent events

There were no events that had a significant impact on EVAPCO Air Solutions A/S financial position after the close of the 2018 financial year.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>30.414.215</b>	<b>34.498.317</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-34.288.017	-35.834.505
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		-2.257.147	-2.144.987
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-6.130.949</b>	<b>-3.481.175</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	134.904	78.956
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		7.357	2.852
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-108.495	-430.741
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-6.097.183</b>	<b>-3.830.108</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-6.097.183</b>	<b>-3.830.108</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		25.272.939	25.937.611
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		2.969.659	3.804.623
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		404.253	586.654
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>28.646.851</b>	<b>30.328.888</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	351.689	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>351.689</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>28.998.540</b>	<b>30.328.888</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	7	<b>25.783.328</b>	<b>25.004.195</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		5.504.658	10.431.520
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	640.740
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		315.696	64.544
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	556.868	237.263
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>6.377.222</b>	<b>11.374.067</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>17.763.422</b>	<b>9.058.123</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>49.923.972</b>	<b>45.436.385</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>78.922.512</b>	<b>75.765.273</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		3.800.000	3.700.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		1.373.509	1.419.009
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		67.006.005	60.723.734
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	9	<b>72.179.514</b>	<b>65.842.743</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	415.615
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>0</b>	<b>415.615</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		0	468.798
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	10	<b>0</b>	<b>468.798</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	10	0	232.070
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	248.943
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.053.457	2.652.346
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.054.758	969.353
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.634.783	4.935.405
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>6.742.998</b>	<b>9.038.117</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>6.742.998</b>	<b>9.506.915</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>78.922.512</b>	<b>75.765.273</b>
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty about recognition and measurement</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	4		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		

## **Balance 31. december** ***Balance Sheet 31 December***

### **Passiver** ***Liabilities and equity***

	<u>Note</u>
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13



## 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>	3.700.000	0	1.419.009	60.723.734	65.842.743
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	100.000	12.333.954	0	0	12.433.954
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation and impairment for the year</i>	0	0	-45.500	45.500	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-6.097.183	-6.097.183
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-12.333.954	0	12.333.954	0
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>3.800.000</b>	<b>0</b>	<b>1.373.509</b>	<b>67.006.005</b>	<b>72.179.514</b>

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### **1 Usikkerhed ved indregning og måling** *Uncertainty about recognition and measurement*

Selskabets materielle anlægsaktiver måles til kostpris, som pr. balancedagen udgør 28,6 mio.kr. Grundet selskabets negative resultater i de seneste regnskabsår er der udarbejdet nedskrivningstest. Dagsværdien opgøres for anlægsaktiverne på baggrund af en række forudsætninger, herunder budgetterede pengestrømme samt fastsat diskonteringsfaktor. Diskonteringsfaktoren er fastsat, så den vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende virksomhedsdrift inklusive forventet inflation. Der er usikkerhed forbundet med forudsætningerne herunder fastsættelsen af diskonteringsfaktoren, og en forøgelse af diskonteringsfaktoren med 0,5 % - point vil medføre nedskrivningsbehov for selskabets materielle anlægsaktiver i niveauet DKK 5-6 mio.

The Company's tangible fixed assets are measured at cost, as per day of balancesheet. The value amounts to DKK 28.6 million. Due to the company's negative results in the past financial years, impairment tests have been prepared. The fair value is calculated for the fixed assets on the basis of a number of assumptions, including budgeted cash flows and a fixed discount factor. The discount factor is set so that it is considered to reflect the market's current yield requirement on similar entities including expected inflation. There are uncertainties associated with the assumptions, including the determination of the discount factor, and an increase in the discount factor by 0.5% points will lead to an impairment requirement of the company 's tangible assets in the region of DKK 5-6 million.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 2 Personaleomkostninger

#### Staff expenses

Lønninger <i>Wages and salaries</i>	30.484.512	31.932.129
Pensioner <i>Pensions</i>	2.326.625	2.395.752
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	739.780	712.682
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	737.100	793.942
	<b>34.288.017</b>	<b>35.834.505</b>

Heraf udgør vederlag til direktion:  
*Including remuneration to the Executive Board of:*

Direktion <i>Executive Board</i>		2.262.998
		<b>2.262.998</b>

*Including remuneration to the Executive Board*

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>82</b>	<b>87</b>
--	-----------	-----------

Med henvisning til årsregnskabslovens §98 B stk. 3 har man i året ikke oplyst vederlaget til direktionen.  
*Remuneration to the Executive Board has not for the year been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statement Act.*

### 3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

#### Income from investments in subsidiaries

Årets resultat i dattervirksomheder <i>Share of profit from subsidiaries</i>	134.904	78.956
	<b>134.904</b>	<b>78.956</b>

### 4 Resultatdisponering

#### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-6.097.183	-3.830.108
	<b>-6.097.183</b>	<b>-3.830.108</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 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>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	32.280.055	30.903.804	7.135.503	70.319.362
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	70.000	387.937	202.172	660.109
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-784.924	-784.924
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	32.350.055	31.291.741	6.552.751	70.194.547
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	2.400.000	0	0	2.400.000
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	2.400.000	0	0	2.400.000
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	8.742.444	27.099.182	6.548.849	42.390.475
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	734.672	1.222.900	299.573	2.257.145
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-699.924	-699.924
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	9.477.116	28.322.082	6.148.498	43.947.696
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>25.272.939</b>	<b>2.969.659</b>	<b>404.253</b>	<b>28.646.851</b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	1.775.345	0	0	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b> <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	<b>23.497.594</b>	<b>2.969.659</b>	<b>404.253</b>	

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	186.000	186.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	632.400	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	818.400	186.000
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-601.615	-680.571
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	134.904	78.956
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-466.711	-601.615
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	0	415.615
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>351.689</b>	<b>0</b>
<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>	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/Germ any	100%	351.689	134.904

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>7 Varebeholdninger</b>		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	22.761.901	19.517.726
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	2.558.540	4.866.585
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	462.887	619.884
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	<b>25.783.328</b>	<b>25.004.195</b>

## 8 Periodeafgrænsningsposter

### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger betalt i året, vedrørende 2019.

*Prepayments consist of prepaid expenses paid in the financial year concerning 2019.*

## 9 Egenkapital

### *Equity*

Selskabskapitalen består af 3.800.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 3,800,000 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:*

	2018	2017	2016	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	3.700.000	3.600.000	3.500.000	3.500.000	3.500.000
<i>Share capital at 1 January</i>					
Kapitalforhøjelse	100.000	100.000	100.000	0	0
<i>Capital increase</i>					
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<i>Capital decrease</i>					
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>3.800.000</b>	<b>3.700.000</b>	<b>3.600.000</b>	<b>3.500.000</b>	<b>3.500.000</b>
<i>Share capital at 31 December</i>					

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 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

Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	468.798
Langfristet del <i>Long-term part</i>	0	468.798
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	232.070
	<b>0</b>	<b>700.868</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
<b>11 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>	25.272.939	25.937.611
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>	0	25.937.611
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>	0	35.435.715

### Eventualaktiver

#### *Contingent assets*

Selskabet har vurderet at det for regnskabsåret ikke er sandsynligt at der vil ske forøgelse af virksomhedens økonomiske ressourcer og på baggrund heraf ikke indregner det udskudte skatteaktiv på TDKK 5.052. Det vurderes sandsynligt at det er sandsynligt at der i fremtiden vil ske forøgelse af virksomhedens økonomiske ressourcer og derfor oplyses der om et eventual aktiv af det udskudte skatteaktiv.

*The company has assessed that for the financial year is not probable that it will increase the company's financial resources and based hereon the deferred tax asset of TDKK 5,052 is not recognized. The company has assessed that it is probable in the future that the company's financial resources will increase hereof related a contingent asset.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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

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

#### Leje- og leasingforpligtelser

*Rental and lease obligations*

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

*Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*

Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	426.820	367.633
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	707.759	809.212
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	57.600
	<b>1.134.579</b>	<b>1.234.445</b>

#### Andre eventualforpligtelser

*Other contingent liabilities*

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

### 12 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

*Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Evapco Holdings ApS, Knøsgårdvej 115, DK-9440 Aabybro

Moderselskab  
*Parent Company*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Nærtstående parter (fortsat)

*Related parties (continued)*

#### Transaktioner

*Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Selskabet har ikke haft transaktioner på ikke normale markedsvilkår.  
*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act. The Company has not had transactions not made on an arm's length basis.*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:  
*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Evapco Holdings ApS	Knøsgårdvej 115, DK-9440 Aabybro

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for EVAPCO Air Solutions A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2018 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 2018 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 2018 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

### 13 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

### 13 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

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Bruttofortjeneste

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

#### 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, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

#### 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

### 13 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.

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

#### 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.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### 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

Depreciation period and residual value are reassessed 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.

#### 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 subsidia-



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien 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 fabriksadministra-

ries 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.

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 administra-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

tion 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.

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.

tion 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*