

---

# ***EVAPCO Europe A/S***

Knøsgårdvej 115, DK-9440 Aabybro

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2021*

---

CVR-nr. 15 91 19 72

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 15/03 2022

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 15/03 2022*

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 8  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 9  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 13  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 15  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 17  
*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 2021 for EVAPCO Europe 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of EVAPCO Europe A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2021 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2021.

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

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

Aabybro, den 15. marts 2022  
*Aabybro, 15 March 2022*

### **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

Johnny Christiansen  
medarbejderrepræsentant  
*Staff Representative*

Tina Lindkvist Christensen  
medarbejderrepræsentant  
*Staff Representative*

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i EVAPCO Europe A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for EVAPCO Europe A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of EVAPCO Europe A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of EVAPCO Europe A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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.

### **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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **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.

### **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.

### **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.

### **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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent Auditor's Report***

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

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

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 control.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent Auditor's Report***

- 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.
- 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.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

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

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

Aalborg, den 15. marts 2022

*Aalborg, 15 March 2022*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Line Borregaard  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne34353

Morten Porup  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne47816

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

EVAPCO Europe 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  
Johnny Christiansen  
Tina Lindkvist Christensen

**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:

	2021 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	967	-1.945	-4.020	-6.131	-3.481
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-363	-70	35	34	-349
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	604	-2.015	-3.984	-6.097	-3.830
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	73.762	75.453	78.282	78.923	75.765
Egenkapital <i>Equity</i>	66.783	66.180	68.195	72.180	65.843
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	-2.264	-160	-1.129	-2.042	-4.354
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-592	-246	-461	-1.072	-2.408
heraf investering i materielle anlægsaktiver <i>including investment in property, plant and equipment</i>	-592	-801	-506	-439	2.558
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	1,3%	-2,6%	-5,1%	-7,8%	-4,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	90,5%	87,7%	87,1%	91,5%	86,9%

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Væsentligste aktiviteter**

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

### **Udvikling i året**

EVAPCO Europe A/S har opnået et bedre økonomisk resultat i 2021 sammenlignet med 2020 samt i henhold til budgetforventningerne for 2021. Markedet er fortsat meget konkurrencepræget, og mangler i forsyningskæden er bekymrende. EVAPCO Europe A/S planlægger at fortsætte det positive momentum frem mod 2022.

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien.

Som følge af selskabet og koncernens finansielle forhold har bestyrelsen vurderet, at dette ikke giver udfordringer for selskabets fortsatte drift.

### ***Markedsrisici***

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

### ***Valutarisici***

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

### **Key activities**

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

### **Development in the year**

EVAPCO Europe A/S achieved a higher financial outcome for 2021 compared to 2020 and compared to budget for 2021. The market remains very competitive and supply chain shortages are concerning. EVAPCO Europe A/S plans to continue the positive momentum heading into 2022.

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have a great impact on the global economy.

Considering the financial health and favorable prospects of its parent company the board of directors of EVAPCO Europe A/S have assessed that there are no continuity problems.

### ***Market risks***

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

### ***Foreign exchange risks***

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

EVAPCO Europe A/S promoverer produkter af høj kvalitet til industrien ved at levere specialdesignede løsninger. EVAPCO Europe A/S vil fortsat fokusere på skræddersyede applikationer og direkte kundekontakt for at nå vore mål for 2022. Vi forventer at vores resultater er på niveau med 2021.

### Eksternt miljø

EVAPCO Europe A/S er af den overbevisning, at investeringer fortsat vil bidrage til innovative og miljøvenlige løsninger. En af EVAPCO Europe A/S primære fokusområder er at reducere energiforbrug og støjforurening samt at udbyde vandbesparende løsninger for at bevare og beskytte jordkloden. EVAPCO Europe A/S har forpligtet sig til at bevare miljøet gennem energibesparelser og råvareoptimering, der fokuserer på bæredygtige produkter.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Targets and expectations for the year ahead

EVAPCO Europe 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 Europe A/S will continue to focus on custom applications and direct customer contact to meet targets for 2022. We expect our results will be in line with 2021.

### External environment

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

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### Subsequent events

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2021 DKK	2020 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>31.371.749</b>	<b>27.353.494</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-28.788.781	-27.628.286
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		-1.615.922	-1.670.441
	2	<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>967.046</b>	<b>-1.945.233</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	23.557
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-363.416	-93.549
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>603.630</b>	<b>-2.015.225</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
		<hr/>	<hr/>
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>603.630</b>	<b>-2.015.225</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		23.407.454	23.945.536
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.455.391	1.886.946
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		445.099	499.453
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	3	<b>25.307.944</b>	<b>26.331.935</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>25.307.944</b>	<b>26.331.935</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	4	<b>26.387.149</b>	<b>27.330.326</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.289.460	5.128.476
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.755.301	30.367
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		632.770	78.976
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	5	477.713	785.606
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>9.155.244</b>	<b>6.023.425</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>12.911.369</b>	<b>15.767.185</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>48.453.762</b>	<b>49.120.936</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>73.761.706</b>	<b>75.452.871</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	6	3.800.000	3.800.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		1.237.009	1.282.509
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		61.746.458	61.097.328
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>66.783.467</b>	<b>66.179.837</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		273.148	160.674
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.355.767	3.695.254
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	8		17.127
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.349.316	5.399.979
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>6.978.239</b>	<b>9.273.034</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>6.978.239</b>	<b>9.273.034</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>73.761.706</b>	<b>75.452.871</b>
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	12		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	7		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		



## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	3.800.000	1.282.509	61.097.328	66.179.837
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation and impairment for the year</i>	0	-45.500	45.500	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	603.630	603.630
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>3.800.000</b>	<b>1.237.009</b>	<b>61.746.458</b>	<b>66.783.467</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		603.630	-2.015.225
Reguleringer <i>Adjustments</i>	8	1.979.338	1.700.433
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	9	-4.483.437	247.867
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-1.900.469</b>	<b>-66.925</b>
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-363.412	-93.549
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-2.263.881</b>	<b>-160.474</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-591.935	-801.381
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	40.000
Salg af virksomhed <i>Business sale</i>		0	515.347
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-591.935</b>	<b>-246.034</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-2.855.816</b>	<b>-406.508</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		15.767.185	16.173.693
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>12.911.369</b>	<b>15.767.185</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		12.911.369	15.767.185
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>12.911.369</b>	<b>15.767.185</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2021 DKK	2020 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	25.865.930	24.905.980
Pensioner <i>Pensions</i>	1.860.478	1.794.963
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	598.821	530.276
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	463.552	397.067
	<b>28.788.781</b>	<b>27.628.286</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>60</b>	<b>64</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens §98 B stk. 3 har man i året ikke oplyst vederlaget til direktionen. <i>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.</i>		
<b>2 Særlige poster</b> <i>Special items</i>		
Modtaget kompensation danske hjælpepakker <i>Government Grants</i>	0	493.635
	<b>0</b>	<b>493.635</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 3 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>	32.517.455	31.839.836	6.584.314	70.941.605
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	259.500	157.935	174.500	591.935
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-2.345.073	-1.326.839	-3.671.912
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>32.776.955</u>	<u>29.652.698</u>	<u>5.431.975</u>	<u>67.861.628</u>
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>	<u>2.400.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.400.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	10.971.919	29.952.890	6.084.861	47.009.670
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	797.582	589.490	228.854	1.615.926
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-2.345.073	-1.326.839	-3.671.912
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>11.769.501</u>	<u>28.197.307</u>	<u>4.986.876</u>	<u>44.953.684</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>23.407.454</u></b>	<b><u>1.455.391</u></b>	<b><u>445.099</u></b>	<b><u>25.307.944</u></b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	<u>1.658.776</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b> <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	<b><u>21.748.678</u></b>	<b><u>1.455.391</u></b>	<b><u>445.099</u></b>	

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	DKK	DKK
<b>4 Varebeholdninger</b>		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	21.791.107	23.310.290
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	2.542.926	3.418.398
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	374.977	601.638
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
Forudbetaling for varer	1.678.139	0
<i>Prepayments for goods</i>		
	<b>26.387.149</b>	<b>27.330.326</b>

## 5 Periodeafgrænsningsposter

### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger betalt i året, vedrørende 2022.  
*Prepayments consist of prepaid expenses paid in the financial year concerning 2022.*

## 6 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:*

	2021	2020	2019	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	3.800.000	3.800.000	3.800.000	3.700.000	3.600.000
<i>Share capital at 1 January</i>					
Kapitalforhøjelse	0	0	0	100.000	100.000
<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>3.800.000</b>	<b>3.800.000</b>	<b>3.800.000</b>	<b>3.700.000</b>
<i>Share capital at 31 December</i>					

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2021 DKK	2020 DKK
<b>7 Resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	603.630	-2.015.225
	<b>603.630</b>	<b>-2.015.225</b>
<b>8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b> <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	363.416	93.549
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	1.615.922	1.630.441
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	0	-23.557
	<b>1.979.338</b>	<b>1.700.433</b>
<b>9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	943.178	-3.416.458
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-3.131.820	4.477.927
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-2.294.795	-813.602
	<b>-4.483.437</b>	<b>247.867</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	DKK	DKK
<b>10 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>	23.407.454	23.945.536
<b>Eventualaktiver</b> <i>Contingent assets</i>		
Selskabet har vurderet at det for regnskabsåret ikke er sandsynligt at der indenfor en årrække vil ske forøgelse af virksomhedens økonomiske ressourcer og på baggrund heraf ikke indregnet det udskudte skatteaktiv på TDKK 6.226. Det vurderes sandsynligt at der i fremtiden vil ske forøgelse af virksomhedens økonomiske ressourcer og derfor oplyses der om et eventual aktiv af det udskudte skatteaktiv. <i>The company has assessed that for the financial year is not propable, within a number of years, that it will increase the company's financial resources and based hereon the deferred tax asset of TDKK 6,226 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.</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	272.332	262.218
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	325.074	214.236
	<b>597.406</b>	<b>476.454</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 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 ApS Stake Nr. 1851 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 ApS Stake Nr. 1851 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.*

### 11 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

*Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

ApS Stake Nr. 1851, Knøsgårdvej 115, DK-9440 Aabybro

Moderselskab  
*Parent Company*

#### 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  
*Name*

---

Hjemsted  
*Place of registered office*

---

ApS Stake Nr. 1851

Knøsgårdvej 115, DK-9440 Aabybro



## **Noter til årsregnskabet**

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

#### **12 Begivenheder efter balancedagen**

***Subsequent events***

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for EVAPCO Europe A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2021 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

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

The Annual Report of EVAPCO Europe A/S for 2021 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 2021 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

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

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Leasing

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

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

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

## Resultatopgørelsen

#### 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.

#### Leases

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

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

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

## Income Statement

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

#### Expenses for raw materials and consumables

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

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

#### Andre eksterne omkostninger

#### Other external expenses

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

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

#### Bruttofortjeneste

#### Gross profit/loss

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

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.

#### Personaleomkostninger

#### Staff expenses

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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

#### Af- og nedskrivninger

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med dansk moderselskab og alle dets danske datterselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### Other operating income and expenses

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

#### Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

#### Financial income and expenses

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## 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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

## 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

The fixed assets' residual values are determined at nil.

# 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.

#### 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.

#### Varebeholdninger

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

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

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

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.

#### 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

#### Tilgodehavender

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions etc.

#### Deferred tax assets and liabilities

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

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelse

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

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

#### Current tax receivables and liabilities

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

#### Financial debts

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

### Cash Flow Statement

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### Cash flows from operating activities

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

#### Cash flows from investing activities

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

#### Cash flows from financing activities

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

#### Cash and cash equivalents

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

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

# 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*