
EVAPCO Air Solutions A/S

Knøsgårdvej 115, DK-9440 Aabybro

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 15 91 19 72

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 18/06 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 18/06 2020*

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 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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 Air Solutions A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

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 18. juni 2020
Aabybro, 18 June 2020

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

Tina Lindkvist Christensen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i EVAPCO Air Solutions A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for EVAPCO Air Solutions A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholder of EVAPCO Air Solutions A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of EVAPCO Air Solutions A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 til-

using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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

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

Aalborg, den 18. juni 2020

Aalborg, 18 June 2020

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
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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat før finansielle poster	-4.020	-6.131	-3.481	-5.362	-5.131
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	35	34	-349	-1.499	-1.292
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-3.984	-6.097	-3.830	-8.204	-5.047
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	78.282	78.923	75.765	69.909	69.178
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	68.195	72.180	65.843	43.281	8.269
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	506	660	2.558	-192	3.087
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	73	82	87	91	98
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	-5,1%	-7,8%	-4,6%	-7,7%	-7,4%
<i>Return on assets</i>					
Solilitetsgrad	87,1%	91,5%	86,9%	61,9%	12,0%
<i>Solvency ratio</i>					

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

EVAPCO Air Solutions A/S har opnået et bedre økonomisk resultat i 2019 sammenlignet med 2018 samt i henhold til budgetforventningerne for 2019. Markedet er fortsat meget konkurrencepræget og EVAPCO Air Solutions A/S må fortsætte fremdriften, for at forbedre vores situation i 2020.

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 2020. Selskabet forventer et negativt resultat.

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 higher financial outcome for 2019 compared to 2018 and compared to budget for 2019. The market remains a very competitive market, and EVAPCO Air Solutions A/S must maintain momentum to improve our situation for 2020.

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 2020. The Company expect a loss.

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 27,2 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.

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 27.2 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Selskabets forventninger til fremtiden bliver forventet påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 2.

Selskabets ledelse har forsøgt at vurdere effekten af Covid-19 på selskabets forventede omsætning og resultat, men det er endnu for tidligt at udtale sig om, hvor store de negative konsekvenser bliver. Ledelsen ser sig derfor ikke i stand til pålideligt at oplyse om forventningerne til fremtiden, jf. ÅRL § 12.

Subsequent events

The Company's outlook for the future will probably be negatively affected by the COVID-19 outbreak and the measures taken by governments in most of the world to mitigate the impacts of the outbreak, see also subsequent events disclosures in note 2.

Company Management has tried to estimate the effect of COVID-19 on the expected revenue and net profit of the Company. It is, however, too early yet to give an opinion as to the extent of the negative implications. Therefore, Management finds itself unable to disclose reliably its outlook for the future in accordance with section 12 of the Danish Financial Statements Act.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		28.848.720	30.414.215
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-30.917.131	-34.288.017
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		-1.951.533	-2.257.147
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-4.019.944	-6.130.949
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		140.101	134.904
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		4	7.357
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-104.613	-108.495
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-3.984.452	-6.097.183
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-3.984.452	-6.097.183

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		24.533.028	25.272.939
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		2.298.741	2.969.659
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		369.226	404.253
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	27.200.995	28.646.851
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	491.790	351.689
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		491.790	351.689
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		27.692.785	28.998.540
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	6	23.913.871	25.783.328
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		7.497.668	5.504.658
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.227.242	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		183.968	315.696
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	592.472	556.868
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		10.501.350	6.377.222
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		16.173.693	17.763.422
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		50.588.914	49.923.972
Aktiver <i>Assets</i>		78.281.699	78.922.512

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		3.800.000	3.800.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		1.328.009	1.373.509
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		63.067.053	67.006.005
Egenkapital Equity	8	68.195.062	72.179.514
Anden gæld <i>Other payables</i>		608.910	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	10	608.910	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		2.967.956	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.836.439	2.053.457
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		37.860	1.054.758
Anden gæld <i>Other payables</i>	10	3.635.472	3.634.783
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		9.477.727	6.742.998
Gældsforpligtelser Debt		10.086.637	6.742.998
Passiver Liabilities and equity		78.281.699	78.922.512
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty about recognition and measurement</i>	1		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	2		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
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	1.373.509	67.006.005	72.179.514
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	-3.984.452	-3.984.452
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	3.800.000	1.328.009	63.067.053	68.195.062

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 fratrukket af- og nedskrivninger, som pr. balancedagen udgør 27,2 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 alt andet lige medføre nedskrivningsbehov for selskabets materielle anlægsaktiver i niveauet DKK 5-6 mio.

The Company's tangible fixed assets are measured at cost less depreciation, as per day of balancesheet. The value amounts to DKK 27.2 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, all else equal, to an impairment requirement of the company's tangible assets in the region of DKK 5-6 million.

2 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.

Det betyder, at den af ledelsen foretagne nedskrivningstest pr. 31. december 2019 er baseret på de af ledelsen forventede fremtidige pengestrømme pr. 31. december 2019, som kan være forskellige fra de forventninger til fremtidige pengestrømme, som ledelsen har på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten.

In consequence, impairment test made by Management at 31 December 2019 is] based on the future cash flows expected by Management at 31 December 2019, which may differ from the cash flows expected by Management at the time of adoption of the Annual Report.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

2 Begivenheder efter balancedagen (fortsat)

Subsequent events (continued)

Selvom flere af selskabets kunder har indikeret, at de fastholder igangværende projekter er der en risiko for, at Covid-19 vil få negative konsekvenser for selskabets omsætning og indtjening i 2020. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020. Ledelsen forsøger naturligvis at indhente evt. tabt omsætning senere på året.

Many of the Company's customers have indicated that they will continue projects in progress, but there is still a risk that COVID-19 will have negative impacts on the Company's revenue and earnings in 2020. Management is monitoring developments closely. It is, however, too early yet to give an opinion as to whether and, if so, to what extent COVID-19 will impact revenue and earnings in 2020. Naturally, Management will make an effort to recapture any lost revenue later in the year.

3 Personaleomkostninger

Staff expenses

	2019 DKK	2018 DKK
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	27.545.949	30.484.512
Pensioner <i>Pensions</i>	2.096.238	2.326.625
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	687.186	739.780
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	587.758	737.100
	30.917.131	34.288.017

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

Average number of employees

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.

73	82
-----------	-----------

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 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>	32.350.055	31.291.741	6.552.751	70.194.547
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	290.000	215.677	505.677
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-560.000	-560.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	32.350.055	31.581.741	6.208.428	70.140.224
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>	9.477.116	28.322.082	6.148.498	43.947.696
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	739.911	960.918	250.704	1.951.533
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-560.000	-560.000
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	10.217.027	29.283.000	5.839.202	45.339.229
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	24.533.028	2.298.741	369.226	27.200.995
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	1.717.110	0	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	22.815.918	2.298.741	369.226	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
5 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	818.400	186.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	632.400
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>818.400</u>	<u>818.400</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-466.711	-601.615
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	140.101	134.904
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-326.610</u>	<u>-466.711</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>491.790</u>	<u>351.689</u>

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%	491.790	140.101

6 Varebeholdninger

Inventories

Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	19.372.064	22.761.901
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	3.737.577	2.558.540
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	804.230	462.887
	<u>23.913.871</u>	<u>25.783.328</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger betalt i året, vedrørende 2020.
Prepayments consist of prepaid expenses paid in the financial year concerning 2020.

8 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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	3.800.000	3.700.000	3.600.000	3.500.000	3.500.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	100.000	100.000	100.000	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	3.800.000	3.800.000	3.700.000	3.600.000	3.500.000

9 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2019	2018
	DKK	DKK
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-3.984.452	-6.097.183
	-3.984.452	-6.097.183

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:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK	DKK
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	608.910	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>608.910</u>	<u>0</u>
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	3.635.472	3.634.783
<i>Other short-term payables</i>		
	<u>4.244.382</u>	<u>3.634.783</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	24.533.028	25.272.939
Eventualaktiver <i>Contingent assets</i>		
Selskabet har vurderet at det for regnskabsåret ikke er sandsynligt at der vil ske forøgelse af virksomhedens økonomiske ressourcer og på baggrund heraf ikke indregnet det udskudte skatteaktiv på TDKK 5.944. 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 probable that it will increase the company's financial resources and based hereon the deferred tax asset of TDKK 5,944 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>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	278.255	426.820
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	378.054	707.759
	656.309	1.134.579

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 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 administrationselskab. 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.

12 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

13 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for EVAPCO Air Solutions A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for ApS Stake Nr. 1851 har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for ApS Stake Nr. 1851 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 2019 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 2019 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 ApS Stake Nr. 1851, 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 ApS Stake Nr. 1851, 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af 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.

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-

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Inventories

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

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

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

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

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