

Novenco Building & Industry A/S

Industrivej 22, 4700 Næstved

CVR-nr. / CVR no. 16 92 66 47

Årsrapport for 2018

Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.03.19

Lars Erik Knaack
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20 - 21
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 53

Selskabet

The company

Novenco Building & Industry A/S
Industrivej 22
4700 Næstved
Telefon / Tel.: 70 77 88 99
Hjemmeside / Website: www.novenco-building.com
Hjemsted / Registered office: Næstved
CVR-nr. / CVR no.: 16 92 66 47
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Lars Erik Knaack

Bestyrelse

Board Of Directors

Beat Vögeli, formand / chairman
Ira Margarete Vögeli-Alber, næstformand / vice-chairman
John Anker Boss, medarbejdervalgt / employee representative
Lars Erik Knaack, medlem / member
Kristina Mortensen, medarbejdervalgt / employee representative

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Novenco B.V., Holland
Novenco UK Ltd., England

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Novenco Building & Industry A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for Novenco Building & Industry A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.18 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Næstved, den 27. marts 2019
Næstved, March 27, 2019

Direktionen
Executive Board

Lars Erik Knaack

Bestyrelsen
Board Of Directors

Beat Vögeli
Formand / Chairman

Ira Margarete Vögeli-Alber

John Anker Boss

Lars Erik Knaack

Kristina Mortensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Novenco Building & Industry A/S

To the Shareholder of Novenco Building & Industry A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Novenco Building & Industry A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Novenco Building & Industry A/S for the financial year 01.01.18 - 31.12.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.18 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing 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 consolidated financial statements and parent company 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company 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 Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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 International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernens og selskabets interne kontrol.

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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion
- 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the conso-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Næstved, den 27. marts 2019
Næstved, March 27, 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Lars Pedersen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne33284

lidedated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	265.679	290.826	200.178	228.174	203.694
Indeks / index	130	143	98	112	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	12.239	15.229	-15.220	-9.846	-42.735
Indeks / index	-	-	-	-	-
Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	12.239	15.229	-15.220	-9.846	-42.735
Indeks / index	-	-	-	-	-
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.159	-768	-1.614	-995	-3.866
Indeks / index	30	20	42	26	100
Årets resultat Profit/loss for the year	10.395	17.003	-16.834	-10.841	-46.883
Indeks / index	-	-	-	-	-
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	136.715	134.562	109.959	120.235	130.312
Indeks / index	105	103	84	92	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	3.876	2.569	420	252	906
Indeks / index	428	284	46	28	100
Egenkapital Equity	36.613	26.138	9.138	25.567	41.670
Indeks / index	88	63	22	61	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	3.560	3.178	-14.333	-5.284	4.458
Investeringer Investing activities	-3.742	-4.993	7.070	-1.037	-647
Finansiering Financing activities	-205	-136	7.368	-8.863	-4.931
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-387	-1.951	105	-15.184	-1.120

Nøgletal
Ratios

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	33,1%	96,4%	-97,0%	-32,2%	-155,4%
Bruttomargin Gross margin	29,4%	22,7%	15,1%	16,3%	3,5%
Overskudsgrad Profit margin	4,6%	5,2%	-7,6%	-4,3%	-21,0%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	26,8%	19,4%	8,3%	21,3%	32,0%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	177	164	171	169	182

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

Væsentligste aktiviteter

Novenco Building & Industry A/S og dets datterselskaber (koncernen), er globale leverandører med egen udvikling, produktion og salg af ventilatorer og ventilationssystemer til industrielle -og bygningsformål. Koncernen har 71 års erfaring indenfor ventilationsbranchen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK '000 10.395 mod DKK '000 17.003 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK '000 36.613.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2018 var baseret på en noget større omsætning end den der blev realiseret i året, på grund af projekt forsinkelser hos koncernens kunder. Målsætningen er dermed blevet opfyldt. Koncernen oplevede endnu et år med stærk vækst i ordreindgangen.

Forventet udvikling

Transformationen af selskabet til en ren ventilator producent udvikler sig fortsat efter planen. Koncernens transformation har fortsat fokus på operationel ekspertise, omkostningsreduktioner i koncernens samlede forsyningskæde og fokus på højt energieffektive ventilationsanlæg og ventilatorsystemer til eksisterende og nye kundesegmenter.

Salg af eksisterende produkter til nye sektorer og industrier, fortsættes i en positiv udvikling. For 2019 forventes yderligere fremgang med hensyn til omsætning samt overskud. Selskabet

Primary activities

Novenco Building & Industry A/S and its subsidiaries (The Group), are global suppliers with own development, production and sale of ventilation fans and fan systems for industrial and building purposes. The Group has 71 years of experience within the ventilation industry.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of DKK'000 10,395 against DKK'000 17,003 for the period 01.01.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of DKK'000 36,613.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The earnings expectations for 2018 were based on somewhat higher revenue than was realized in the year, due to project delays by the Group's customers. The objective has thus been met. The Group experienced another year with strong growth in order intake.

Outlook

The transformation of the company into a pure fan manufacturer is still developing according to plan. The transformation of the Group has continued to focus on operational excellence, cost reductions in the overall supply chain of the Group and focus on highly energy-efficient ventilation fans and fan systems for existing and new customer segments.

Sale of existing products to new sectors and industries are continuing in a positive trend. For 2019, further progress is expected in terms of revenue as well as profit. The company thus

budgetterer således med en positiv nettoindtjening i 2019.

Ledelsen vurderer, at de finansielle ressourcer er tilstrækkelige til at gennemføre de planer og aktiviteter, der er budgetteret i 2019.

Videnressourcer

Til fortsat sikring af koncernens konkurrencedygtighed anvendes de nødvendige ressourcer til opretholdelse og udvikling af koncernens kompetencer.

Særlige risici

Valutarisici

De generelle risici er knyttet til den globale verdensøkonomi, da virksomheden har aktiviteter i store dele af Nordeuropa, Amerika, Mellemøsten og Sydøst Asien.

Da en væsentlig del af indtægterne består af eksportsalg, er selskabet følsomt for ændringer i valutakurser. Varer købes primært i DKK og EUR. Valutarisici i forbindelse med køb og salg i fremmed valuta vedrører primært EUR og de skandinaviske valutaer.

Kreditrisici

Det er koncernens politik at sikre betaling fra eksterne kunder via bankgaranti, kreditkort eller løbende kreditvurdering af hver enkelt kunde.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

budgetted with a positive net income in 2019.

Management considers the financial resources to be adequate to carry out the plans and activities budgeted for 2019.

Knowledge resources

For continued protection of the competitiveness of the Group, the needed resources are used for maintenance and development of the competence of the Group.

Special risks

Currency risks

The general risks are tied to the global world economy as the Company has activities in large parts of Northern Europe, America, the Middle East and Southeast Asia.

As a significant portion of revenues are made up of export sales, the Company is sensitive to changes in exchange rates. Goods are purchased using mainly DKK and EUR. Currency risks in connection with purchases and sales in foreign currencies primarily relates to EUR and the Scandinavian currencies.

Credit risks

It is the Group's policy to secure payment from external customers, through bank guarantees, letter of credits or an ongoing credit rating of each single customer.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
	265.679	290.826	177.069	183.863
	-187.635	-213.376	-124.212	-133.910
	78.044	77.450	52.857	49.953
	-24.254	-20.877	-12.339	-8.800
	-41.924	-41.504	-32.978	-31.481
	373	160	373	160
	12.239	15.229	7.913	9.832
	0	0	3.562	7.965
2	0	129	0	10
3	-1.159	-897	-1.080	-804
	11.080	14.461	10.395	17.003
4	-685	2.542	0	0
	10.395	17.003	10.395	17.003
	10.395	17.003	10.395	17.003
	10.395	17.003	10.395	17.003

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	4.976	2.158	4.976	2.158
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	0	1.564	0	1.564
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	4.976	3.722	4.976	3.722
	Grunde og bygninger Land and buildings	3.343	3.714	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	728	1.218	728	1.218
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	5.110	3.187	5.057	3.060
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	271	285	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	9.452	8.404	5.785	4.278
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	24.381	21.765
9	Deposita Deposits	142	982	142	982
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	142	982	24.523	22.747
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	14.570	13.108	35.284	30.747
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	17.576	14.958	17.576	14.958
	Varer under fremstilling Work in progress	21.472	20.785	6.304	8.242
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	3.012	2.042	863	337
	Varebeholdninger i alt Total inventories	42.060	37.785	24.743	23.537

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	
10	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	17.868	14.311	9.614	6.121
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	49.788	56.681	25.874	27.030
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	7.041	14.403
13	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	2.283	2.542	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.064	691	325	51
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.221	1.194	1.034	972
	Tilgodehavender i alt Total receivables	72.224	75.419	43.888	48.577
	Likvide beholdninger Cash	7.861	8.248	2.012	1.816
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	122.145	121.452	70.643	73.930
	Aktiver i alt Total assets	136.715	134.560	105.927	104.677

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Note					
12	Selskabskapital Share capital	40.002	40.002	40.002	40.002
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	3.292	2.082	3.292	2.082
	Overført resultat Retained earnings	-6.681	-15.946	-6.681	-15.946
	Egenkapital i alt Total equity	36.613	26.138	36.613	26.138
14	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	2.717	2.994	1.098	1.342
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	2.717	2.994	1.098	1.342
15	Leasingforpligtelser Lease commitments	1.133	0	1.133	0
15	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	8.567	11.836	8.567	11.836
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	9.700	11.836	9.700	11.836
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	13.399	10.710	13.399	10.710
10	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments from work in progress for third parties	11.712	9.645	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	32.316	38.503	22.149	28.263
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	11.619	12.377	11.619	12.377
	Selskabsskat Income taxes	416	0	0	0
	Anden gæld Other payables	18.223	22.357	11.349	14.011
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	87.685	93.592	58.516	65.361
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	97.385	105.428	68.216	77.197
	Passiver i alt Total equity and liabilities	136.715	134.560	105.927	104.677
16	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
17	Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabskapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings
--------------------------------------	----------------------------------	--	--

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	40.002	0	-30.864
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-3
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	2.082	-2.082
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	17.003
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	40.002	2.082	-15.946

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	40.002	2.082	-15.946
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	80
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	1.210	-1.210
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	10.395
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	40.002	3.292	-6.681

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabskapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings
--------------------------------------	----------------------------------	--	--

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	40.002	0	-30.864
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-3
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	2.082	-2.082
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	17.003
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	40.002	2.082	-15.946

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18

Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	40.002	2.082	-15.946
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	80
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	1.210	-1.210
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	10.395
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	40.002	3.292	-6.681

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
	10.395	17.003
Årets resultat Net profit/loss for the year		
18 Reguleringer Adjustments	4.194	1.819
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-4.275	-2.477
Tilgodehavender Receivables	2.936	-19.523
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-6.187	5.603
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-2.344	1.521
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	4.719	3.946
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	0	129
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.159	-897
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	3.560	3.178
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-1.935	-2.715
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-3.876	-2.570
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	1.229	160
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	0	-24
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	840	156
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-3.742	-4.993

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Afdrag/optagelse af leasingforpligtelser Repayment/arrangement of lease commitments	553	-553
Afdrag/optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Repayment/arrangement of payables to group enterprises	-758	417
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-205	-136
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-387	-1.951
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	8.248	10.199
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	7.861	8.248
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	7.861	8.248
I alt Total	7.861	8.248

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
1. Medarbejderforhold				
Employee aspects				
Lønninger Wages and salaries	71.510	67.846	56.007	51.033
Pensioner Pensions	5.753	5.211	4.827	4.315
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	3.457	3.229	1.262	1.052
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.200	1.196	1.200	1.196
I alt Total	81.920	77.482	63.296	57.596
De samlede personaleomkostninger er fordelt således: Total staff costs comprise:				
Produktionsomkostninger Production costs	41.412	40.086	34.131	32.343
Distributionsomkostninger Distribution costs	14.207	13.735	6.157	5.032
Administrationsomkostninger Administrative expenses	26.301	23.661	23.008	20.221
I alt Total	81.920	77.482	63.296	57.596
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	177	164	138	125

2. Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter i øvrigt Other interest income	0	129	0	10
I alt Total	0	129	0	10

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
3. Finansielle omkostninger Financial expenses				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	468	436	468	436
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	691	461	612	368
I alt Total	1.159	897	1.080	804

4. Skat af årets resultat
Tax on profit or loss for the year

Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	416	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	269	-2.542	0	0
I alt Total	685	-2.542	0	0

5. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Overført resultat Retained earnings	10.395	17.003	10.395	17.003
I alt Total	10.395	17.003	10.395	17.003

6. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Udviklings- projekter under udførelse Development projects in progress
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	26.046	1.564
Tilgang i året Additions during the year	1.935	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	1.564	-1.564
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	29.545	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18	-23.888	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-681	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-24.569	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	4.976	0

6. Immaterielle anlægsaktiver - fortsat -
Intangible assets - continued -

Beløb i Figures in DKK '000	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Udviklings- projekter under udførelse Development projects in progress
Modervirksomhed: Parent		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	26.046	1.564
Tilgang i året Additions during the year	1.935	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	1.564	-1.564
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	29.545	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18	-23.888	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-681	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-24.569	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	4.976	0

Selskabet foretager kontinuerligt nyudvikling og opgradering af sin produktportefølje og de delprodukter der indgår i de samlede ventilationsløsninger.

The company continually develops and upgrades its product portfolio and the sub-products included in the overall ventilation solutions.

Omkostninger til dette udviklingsarbejde aktiveres når betingelserne herfor er opfyldt.

Costs for this development work are activated when the conditions for this are met.

7. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	14.544	8.478	38.177	2.467
Tilgang i året Additions during the year	0	0	3.732	144
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-5.077	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	14.544	8.478	36.832	2.611
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-10.830	-7.260	-34.990	-2.182
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-371	-490	-954	-158
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	4.222	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-11.201	-7.750	-31.722	-2.340
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	3.343	728	5.110	271
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.18	0	0	2.606	0

7. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Modervirksomhed: Parent:				
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	0	8.478	36.904	917
Tilgang i året Additions during the year	0	0	3.732	0
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-5.077	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	0	8.478	35.559	917
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	0	-7.260	-33.844	-917
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-490	-880	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	4.222	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	0	-7.750	-30.502	-917
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	0	728	5.057	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.18	0	0	2.606	0

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	40.481
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	40.481
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-18.716
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	80
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	3.562
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-1.026
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-16.100
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	24.381

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK '000 Equity	Årets resultat DKK '000 Net profit/loss for the year	Indregnet værdi DKK '000 Recognised value
Dattervirksomheder: Group enterprises:				
Novenco B.V., Holland	100%	22.997	1.167	22.997
Novenco UK Ltd., England	100%	1.384	2.395	1.384

Novenco UK Ltd. indgår i konsolideringen, og er i forbindelse hermed fritaget for at indlevere et revideret regnskab i U.K. med henvisning til afsnit 479A i the Companies Act 2006 (U.K.)

Novenco UK Ltd. is included in the consolidated accounts, and is exempt from having to prepare audited accounts according to section 479A of the Companies Act 2006 (U.K.)

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	982
Afgang i året Disposals during the year	-840
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	142
Modervirksomhed: Parent	
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	982
Afgang i året Disposals during the year	-840
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	142

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000

10. Igangværende arbejder for fremmed regning**Work in progress for third parties**

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	6.156	4.666	9.614	6.121
Igangværende arbejder Work in progress for third parties	17.868	14.311	9.614	6.121
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables	-11.712	-9.645	0	0
I alt Total	10.822	14.280	15.735	6.121

11. Periodeafgrænsningsposter**Prepayments**

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	500	271	500	271
Forudbetalte kontingenter og abonnementer Prepaid membership fees and subscriptions	721	923	534	701
I alt Total	1.221	1.194	1.034	972

12. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Nominal value
Aktiekapital Share capital	40.002	40.002

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000

13. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.18 Provisions for deferred tax as at 01.01.18	2.542	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-269	2.542	0	0
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	10	0	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.18 Provisions for deferred tax as at 31.12.18	2.283	2.542	0	0

14. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Garantiforpligtel- ser Warranty commitments	Andre hensatte forpligtelser Other provisions		
Koncern:				
Parent:				
Forpligtelser pr. 01.01.18 Provisions as at 01.01.18	2.659	336		
Anvendt i året Applied during the year	-1.906	0		
Hensat i året Provisions during the year	1.628	0		
Forpligtelser pr. 31.12.18 Provisions as at 31.12.18	2.381	336		
Moder:				
Parent:				
Forpligtelser pr. 01.01.18 Provisions as at 01.01.18	1.342	0		
Anvendt i året Applied during the year	-1.072	0		
Hensat i året Provisions during the year	828	0		
Forpligtelser pr. 31.12.18 Provisions as at 31.12.18	1.098	0		
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	336	335	0	0
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	2.381	2.659	1.098	1.342
I alt Total	2.717	2.994	1.098	1.342

15. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17
Koncern: Group:			
Leasingforpligtelser Lease commitments	328	1.461	908
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	13.071	21.638	21.638
I alt Total	13.399	23.099	22.546

Modervirksomhed:
Parent:

Leasingforpligtelser Lease commitments	328	1.461	908
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	13.071	21.638	21.638
I alt Total	13.399	23.099	22.546

16. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leje -og leasingkontrakter med en restløbetid på 4-38 måneder. Den samlede forpligtelse udgør i alt t.DKK 16.960.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leje -og leasingkontrakter med en restløbetid på 4-38 måneder. Den samlede forpligtelse udgør i alt t.DKK 14.489.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 4-38 months. The total lease obligation is DKK 16,960k.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 4-38 months. The total lease obligation is DKK 14,489k.

17. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Schako Klima Luft Ferdinand Schad KG, Messkirch, DE	Kapitalejer Ownership

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

	Koncern Group	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-373	-160
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	2.654	3.759
Finansielle indtægter Financial income	0	-129
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.159	897
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	684	-2.542
Øvrige reguleringer Other adjustments	70	-6
I alt Total	4.194	1.819

19. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

INCOME STATEMENT**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

Construction contracts involving the delivery of highly customised installations are recognised as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

Production costs

Costs incurred, directly or indirectly, to generate the revenue for the year, including raw materials and consumables, wages and salaries and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the production process, are recognised under production costs.

Distribution costs

Costs for the distribution of goods sold during the year and sales campaigns etc., including wages and salaries for sales staff, advertising and exhibition costs etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the distribution and sales activity, are recognised under distribution costs.

Administrative expenses

Expenses incurred during the year for management and administration, including wages and salaries for administrative staff and management as well as office premise expenses, office expenses, bad debts etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used for administration, are recognised under administrative expenses.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsligter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Bygninger	15 - 30	0
Indretning af lejede lokaler	5 - 10	0
Produktionsanlæg og maskiner	4 - 12	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 12	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Completed development projects	5	0
Buildings	15 - 30	0
Leasehold improvements	5 - 10	0
Plant and machinery	4 - 12	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 12	0

Land is not depreciated.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver***BALANCE SHEET****Intangible assets***Completed development projects and development projects in progress*

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Completed development projects are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land and buildings, leasehold improvements, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. 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. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs. Production overheads include indirect material and labour costs as well as maintenance and depreciation of machinery, buildings and equipment used in the production process as well as the costs of factory administration and management. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressource-

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

forbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Equity

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in the financial statements of the parent in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and the remaining amount will be transferred to retained earnings. In accordance with act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015, development costs will initially be recognised in the reserve, with initial recognition in the balance sheet from 1 January 2016.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til forbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattelsesregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være

Warranty commitments comprise the obligation to repair defective work within the warranty period of 1-5 years. Warranty commitments are measured at net realisable value and recognised based on previous years' experience with warranty work.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.