

Novenco Building & Industry A/S

Industrivej 22, 4700 Næstved

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

Årsrapport for 2020

Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 11.05.21

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 - 17
Resultatopgørelse Income statement	18
Balance Balance sheet	19 - 22
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	23 - 24
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	25 - 26
Noter Notes	27 - 58

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
Ira Margarete Vögeli-Alber
John Anker Boss
Lars Erik Knaack
Kristina Mortensen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Subsidiaries

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

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Novenco Building & Industry A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for Novenco Building & Industry A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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 31.12.20 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

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 12. marts 2021

Næstved, March 12, 2021

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

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Novenco Building & Industry A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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

To the Shareholder of Novenco Building & Industry A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Novenco Building & Industry A/S for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant 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 (Årsregnskabsloven).

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 31.12.20 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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 group and the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

(IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 væ-

company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 sikker-

with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

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 group's and the parent 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 group and 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

hed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 effektiv-

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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

teten af koncernens og selskabets interne kontrol.

the group's and the parent company's internal control.

- 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.
- 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 group's and the parent 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 group and 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Næstved, den 12. marts 2021
Næstved, March 12, 2021

Beierholm

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

Lars Pedersen

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

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	230.675	285.130	265.679	290.826	200.178
Indeks / index	115	142	133	145	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-3.998	10.854	12.239	15.229	-15.220
Indeks / index	-	-	-	-	-
Finansielle poster i alt Total net financials	-802	-1.079	-1.159	-768	-1.614
Indeks / index	50	67	72	48	100
Årets resultat Profit/loss for the year	-5.111	8.687	10.395	17.003	-16.834
Indeks / index	-	-	-	-	-
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	141.892	131.982	136.715	134.562	109.959
Indeks / index	129	120	124	122	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.113	665	3.876	2.569	420
Indeks / index	265	158	923	612	100
Egenkapital Equity	39.914	45.391	36.613	26.138	9.138
Indeks / index	437	497	401	286	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	20.831	29.553	3.560	3.178	-14.333
Investeringer Investing activities	-5.953	-2.952	-3.742	-4.993	7.070
Finansiering Financing activities	-6.545	-17.942	-205	-136	7.368
Årets pengestrømme Cash flows for the year	8.333	8.659	-387	-1.951	105

Nøgletal
Ratios

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-12,0%	21,2%	33,1%	96,4%	-97,0%
Bruttomargin Gross margin	27,1%	28,6%	29,4%	16,3%	3,5%
Overskudsgrad Profit margin	-1,7%	3,8%	4,6%	5,2%	-7,6%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	28,1%	34,4%	26,8%	19,4%	8,3%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	162	175	177	164	171

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 73 års erfaring indenfor ventilationsbranchen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på t.DKK -5.111 mod t.DKK 8.687 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 39.914.

Virksomheden gik ind i regnskabsåret 2020 med en lavere ordreindgang end tidligere, herudover har de fleste af virksomhedens kundesegmenter indenfor primært bygge- og anlægsbranchen været ramt af forsinkede projekter som kan henledes til COVID-19.

Da virksomheden er afhængig af eksport har usikkerheden på de globale markeder som følge af COVID-19 ligeledes haft en negativ effekt på planlagte projekter i regnskabsåret 2020. De forsinkede projekter er udskudt ind i 2021.

Virksomhedens ledelse har løbende vurderet, samt tilpasset omkostninger for, at reducere effekten af den faldende omsætning.

Virksomhedens resultat er realiseret som forventet i forhold til det seneste reviderede budget.

Ledelsen har vurderet årets resultat for værende tilfredsstillende.

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 73 years of experience within the ventilation industry.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK'000 -5,111 against DKK'000 8,687 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK'000 39,914.

The company entered the financial year 2020 with a lower order intake than before, in addition, most of the company's customer segments within primarily the construction industry have been affected by delayed projects that can be attributed to COVID-19.

As the company is dependent on exports, the uncertainty in the global markets as a result of COVID-19 has also had a negative effect on planned projects in the financial year 2020. The delayed projects have been postponed into 2021.

The company's management has continuously assessed and adjusted costs to reduce the effect of the declining revenue.

The company's result has been realized as expected in relation to the most recently revised budget.

The management has assessed the result for the year to be satisfactory.

Forventet udvikling

Ledelsen har stærkt positive forventninger til fremtiden. Det skyldes, at virksomhedens produkter falder helt naturligt ind i de helt store markedstrends bla. det høje fokus på grøn omstilling, samt stigende krav til energi-besparende produkter.

Virksomheden ser desuden gode muligheder for, at skabe stærke partnerskaber i attraktive eksportmarkeder, som yderligere kan virke som en accelerator for virksomhedens omsætnings-vækst.

Herudover ser prognoser omkring eksterne forhold ud til at være gunstige, da de fleste markeder, hvor virksomheden er repræsenteret forventer en positiv vækst i økonomien med 1-6% for 2021.

For 2021 forventes en markant fremgang med hensyn til omsætning i forhold til 2020, ligeledes forventes et positivt overskud på niveau med 2019.

Selskabet budgetterer således med en positiv nettoindtjening i 2021.

Videnressourcer

Til fortsat sikring af koncernens konkurrence-dygtighed anvendes de nødvendige ressourcer til opretholdelse og udvikling af koncernens kompetencer.

Outlook

The management has very positive expectations for the future. This is because the company's products naturally fall into the very big market trends, among others. the high focus on green conversion, as well as increasing demands for energy-saving products.

The company also sees good opportunities to create strong partnerships in attractive export markets, which can further act as an accelerator for the company's revenue growth.

In addition, forecasts of external conditions appear to be favorable, as most markets in which the company is represented expect positive growth in the economy by 1-6% by 2021.

For 2021, a significant increase in revenue is expected compared to 2020, and a positive profit is also expected on a par with 2019.

The company thus budgets with a positive net earnings in 2021.

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.

Finansielle risici*Valutarisici*

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

En væsentlig del af indtægterne består af eksport, derfor er selskabet følsomt overfor ændringer i valutakurser.

Varer købes primært i DKK samt EUR. Valutarisici i forbindelse med salg i fremmed valuta vedrører primært EUR, USD og de skandinaviske valutaer.

Det er virksomhedens politik at afdække risikoen ved straks konvertering af udenlandsk valuta til DKK.

Det er af ledelsen vurderet, at virksomhedens risiko er lav i forhold til realisering af markante valutakurs tab og at virksomheden derfor ikke skal benytte sig af finansielle instrumenter som bla. termins-forretninger til risiko afdækning.

Kreditrisici

Det er koncernens politik at sikre betaling fra eksterne kunder via forudbetaling, bankgaranti eller letter of credit.

Herudover foretages der løbende kreditvurdering af hver enkelt kunde.

Financial risks*Foreign currency risks*

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

A significant part of the income consists of exports, therefore the company is sensitive to changes in exchange rates.

Items are purchased primarily in DKK and EUR. Currency risks in connection with sales in foreign currency primarily relate to EUR, USD and the Scandinavian currencies.

It is the company's policy to hedge the risk by immediately converting foreign currency to DKK.

It has been assessed by the management that the company's risk is low in relation to the realization of significant exchange rate losses and that the company must therefore not use financial instruments such as forward contracts for risk hedging.

Credit risks

It is the Group's policy to secure payment from external customers via prepayment, bank guarantee or letter of credit.

In addition, an ongoing credit assessment is made of each individual customer.

Eksternt miljø

Novenco foretager årligt en miljøkortlægning af alle virksomhedens aktiviteter og efterfølgende evaluering for at påpege de væsentlige miljøaspekter. Evaluering udføres på grundlag af nedenstående kriterier:

En miljøpåvirkning anses for at være betydelig, når:

- det omfattes af Novenco miljøtilladelser og/eller lokale miljølove.
- vi kan minimere risikoen for ulykker.
- vi kan iværksætte aktiviteter, der øger medarbejdernes motivation og træning for at forbedre det generelle miljøansvar.
- vi kan begrænse ressource- og energiforbruget i f.eks. udviklingen af produkter, optimering af produktionen eller brugen af bedre teknologi.
- vi kan bidrage til re-cycling.

Alle godkendte kemikalier, der er beregnet til brug i produktion eller service, risikovurderes og registreres på en godkendt liste.

Affald opdeles i fraktioner, så mest muligt kan genanvendes. I 2020 havde Novenco en materialegenvindings grad på 90 %.

Novenco er godkendt efter Værkstedsbekendtgørelse BEK nr. 1477, dateret den 30.11.2018

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

External environment

Novenco conducts an annual environmental survey of all the company's activities and subsequent evaluation to point out the significant environmental aspects. Evaluation is performed on the basis of the following criteria:

An environmental impact is considered significant when:

- it is covered by Novenco environmental permits and / or local environmental laws.
- we can minimize the risk of accidents.
- we can launch activities that increase employee motivation and training to improve overall environmental responsibility.
- we can limit resource and energy consumption. In e.g. product development, production optimization or the use of better technology
- we can contribute to re-cycling.

All approved chemicals intended for use in production or service are risk assessed and registered on an approved list.

Waste is divided into fractions so that as much as possible can be recycled. In 2020, Novenco had a material recycling rate of 90%.

Novenco is approved according to Workshop Order BEK no. 1477, dated 30.11.2018

Subsequent events

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000
	230.675	285.130	152.587	194.122
	-168.138	-203.478	-113.054	-137.627
	62.537	81.652	39.533	56.495
	-21.462	-24.359	-10.209	-12.432
	-45.074	-46.439	-35.589	-37.484
	1	0	1	0
	-172	0	-172	0
	-4.170	10.854	-6.436	6.579
2	0	0	2.032	3.112
3	0	63	0	63
4	-802	-1.142	-707	-1.067
	-4.972	9.775	-5.111	8.687
5	-139	-1.088	0	0
	-5.111	8.687	-5.111	8.687
	-5.111	8.687	-5.111	8.687
	-5.111	8.687	-5.111	8.687

Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Overført resultat Retained earnings	-5.111	8.687	-5.111	8.687
I alt Total	-5.111	8.687	-5.111	8.687

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	5.380	3.769	5.380	3.769
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	4.324	2.225	4.324	2.225
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	9.704	5.994	9.704	5.994
	Grunde og bygninger Land and buildings	3.126	2.966	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	433	618	433	618
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	3.433	4.475	3.403	4.468
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	270	174	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	7.262	8.233	3.836	5.086
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	29.248	27.583
10	Deposita Deposits	234	204	234	204
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	234	204	29.482	27.787
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	17.200	14.431	43.022	38.867
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	20.218	16.654	20.218	16.654
	Varer under fremstilling Work in progress	5.393	8.783	5.393	8.783
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	3.288	3.837	1.145	1.483
	Varebeholdninger i alt Total inventories	28.899	29.274	26.756	26.920

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	
11					
	Igangværende arbejder for fremmed regning	28.487	30.438	9.822	7.720
	Work in progress for third parties				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	36.760	38.281	24.541	15.506
	Trade receivables				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.787	2.990
	Receivables from group enterprises				
	Udskudt skatteaktiv	2.113	1.905	0	0
	Deferred tax asset				
	Andre tilgodehavender	2.920	255	2.858	131
	Other receivables				
12	Periodeafgrænsningsposter	660	877	489	796
	Prepayments				
	Tilgodehavender i alt	70.940	71.756	41.497	27.143
	Total receivables				
	Likvide beholdninger	24.853	16.520	4.839	2.865
	Cash				
	Omsætningsaktiver i alt	124.692	117.550	73.092	56.928
	Total current assets				
	Aktiver i alt	141.892	131.981	116.114	95.795
	Total assets				

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
Note					
13	Selskabskapital Share capital	40.002	40.002	40.002	40.002
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	7.569	4.226	7.569	4.226
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	-367	0	-367	0
	Overført resultat Retained earnings	-7.290	1.164	-7.290	1.164
	Egenkapital i alt Total equity	39.914	45.392	39.914	45.392
15	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	2.037	2.556	719	1.184
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	2.037	2.556	719	1.184
16	Leasingforpligtelser Lease commitments	605	902	605	902
16	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	9.329	8.568	9.329	8.568
16	Anden gæld Other payables	5.563	2.212	5.563	2.212
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	15.497	11.682	15.497	11.682

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	297	7.306	297	7.306
11	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	22.581	15.885	11.743	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	44.445	32.456	36.663	20.395
	Selskabsskat Income taxes	290	640	0	0
	Anden gæld Other payables	16.831	16.064	11.281	9.836
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	84.444	72.351	59.984	37.537
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	99.941	84.033	75.481	49.219
	Passiver i alt Total equity and liabilities	141.892	131.981	116.114	95.795
17	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
18	Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings
--------------------------------------	---------------------------------------	---	--	--

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19
Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	40.002	3.292	0	-6.679
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	90
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	934	0	-934
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	8.687
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	40.002	4.226	0	1.164

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20
Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	40.002	4.226	0	1.164
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-367	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	3.343	0	-3.343
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	-5.111
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	40.002	7.569	-367	-7.290

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings
--------------------------------------	---------------------------------------	---	--	--

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19

Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	40.002	3.292	0	-6.679
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	90
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	934	0	-934
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	8.687
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	40.002	4.226	0	1.164

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20

Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	40.002	4.226	0	1.164
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-367	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	3.343	0	-3.343
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	-5.111
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	40.002	7.569	-367	-7.290

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000
	-5.111	8.687
	Årets resultat	
	Profit/loss for the year	
19	3.758	5.350
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	375	2.133
	Varebeholdninger	
	Inventories	
	1.024	10.744
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	11.989	140
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	10.295	4.066
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	22.330	31.120
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	
	Cash flows from operating activities before net financials	
	0	63
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-802	-1.144
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-697	-486
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	20.831	29.553
	Pengestrømme fra driften	
	Cash flows from operating activities	
	-4.874	-2.225
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	
	Purchase of intangible assets	
	-1.113	-665
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	64	0
	Salg af materielle anlægsaktiver	
	Sale of property, plant and equipment	
	-30	-62
	Køb af finansielle anlægsaktiver	
	Purchase of investments	
	-5.953	-2.952
	Pengestrømme fra investeringer	
	Cash flows from investing activities	

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-285	-274
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	-6.260	-17.668
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-6.545	-17.942
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	8.333	8.659
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	16.520	7.861
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	24.853	16.520
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	24.853	16.520
I alt Total	24.853	16.520

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000

1. Medarbejderforhold

Employee aspects

Lønninger Wages and salaries	69.368	70.867	54.631	56.084
Pensioner Pensions	5.849	5.751	4.540	4.817
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	3.652	3.613	1.517	1.350
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.199	1.495	1.199	1.495
I alt Total	80.068	81.726	61.887	63.746

De samlede personaleomkostninger er
fordelt således:

Total staff costs comprise:

Produktionsomkostninger Production costs	37.788	39.866	31.316	33.166
Distributionsomkostninger Distribution costs	14.230	14.259	6.084	6.296
Administrationsomkostninger Administration costs	28.050	27.601	24.487	24.284
I alt Total	80.068	81.726	61.887	63.746

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	162	175	124	135
---	-----	-----	-----	-----

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	2.032	3.112
I alt Total	0	0	2.032	3.112

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000
3. Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	0	63	0	63
I alt Total	0	63	0	63
4. Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	244	394	244	394
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	558	748	463	673
I alt Total	802	1.142	707	1.067
5. Skat af årets resultat				
Tax on profit or loss for the year				
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	355	714	0	0
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-216	374	0	0
I alt Total	139	1.088	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000
6. Resultatdisponering Distribution of net profit				
Overført resultat Retained earnings	-5.111	8.687	-5.111	8.687
I alt Total	-5.111	8.687	-5.111	8.687

7. 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. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	29.546	2.225
Tilgang i året Additions during the year	2.775	4.874
Afgang i året Disposals during the year	0	-2.775
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	32.321	4.324
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-25.777	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.164	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-26.941	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	5.380	4.324

7. 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. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	29.546	2.225
Tilgang i året Additions during the year	2.775	4.874
Afgang i året Disposals during the year	0	-2.775
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	32.321	4.324
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-25.777	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.164	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-26.941	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	5.380	4.324

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.

8. 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. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	14.616	8.589	37.296	2.628
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-12	0	0	0
Tilgang i året Additions during the year	588	0	323	202
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-235	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	15.192	8.589	37.384	2.830
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-11.649	-7.971	-32.821	-2.454
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-417	-185	-1.131	-106
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	1	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-12.066	-8.156	-33.951	-2.560
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	3.126	433	3.433	270

8. 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. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	0	8.589	36.023	917
Tilgang i året Additions during the year	0	0	294	0
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-235	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	0	8.589	36.082	917
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	0	-7.971	-31.556	-917
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-185	-1.124	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	1	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	0	-8.156	-32.679	-917
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0	433	3.403	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.20 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.20	0	0	1.991	0

9. 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
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	40.481
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	40.481
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-12.898
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-367
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	2.032
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-11.233
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	29.248
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Novenco B.V., Holland	100%
Novenco UK Ltd., England	100%

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.)

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	204
Tilgang i året Additions during the year	102
Afgang i året Disposals during the year	-72
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	234
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	234
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	204
Tilgang i året Additions during the year	102
Afgang i året Disposals during the year	-72
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	234
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	234

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000

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

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	5.906	14.553	-1.921	7.720
---	-------	--------	--------	-------

Der indregnes således i balancen:

Work in progress for third parties is recognized in the balance sheet as:

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	28.487	30.438	9.822	7.720
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables	-22.581	-15.885	-11.743	0
I alt Total	5.906	14.553	-1.921	7.720

12. Periodeafgrænsningsposter**Prepayments**

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	118	385	118	385
Forudbetalte kontingenter og abonnementer Prepaid membership fees and subscriptions	542	492	371	411
I alt Total	660	877	489	796

13. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	40.002	40.002

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000

14. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.20 Provisions for deferred tax as at 01.01.20	1.905	2.283	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	216	-374	0	0
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	-8	-4	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.20 Provisions for deferred tax as at 31.12.20	2.113	1.905	0	0

Koncernen har pr. 31.12.2020 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 2.113, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.2020, the Group has recognised a deferred tax asset of DKK 2.113k, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

15. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK '000	Garantiforpligtel- ser Warranty commitments	Andre hensatte forpligtelser Other provisions		
Koncern: Parent:				
Forpligtelser pr. 01.01.20 Provisions as at 01.01.20	2.190	366		
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-4	0		
Anvendt i året Applied during the year	-1.148	-91		
Hensat i året Provisions during the year	724	0		
Forpligtelser pr. 31.12.20 Provisions as at 31.12.20	1.762	275		
Modervirksomhed: Parent:				
Forpligtelser pr. 01.01.20 Provisions as at 01.01.20	1.184	0		
Anvendt i året Applied during the year	-567	0		
Hensat i året Provisions during the year	101	0		
Forpligtelser pr. 31.12.20 Provisions as at 31.12.20	718	0		
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000

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

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	275	366	0	0
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	1.762	2.190	718	1.184
I alt Total	2.037	2.556	718	1.184

16. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
--------------------------------------	--	---	---	---

Koncern:
Group:

Leasingforpligtelser Lease commitments	297	0	902	1.187
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	9.329	15.589
Anden gæld Other payables	0	5.563	5.563	2.212
I alt Total	297	5.563	15.794	18.988

Modervirksomhed:
Parent:

Leasingforpligtelser Lease commitments	297	0	902	1.187
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	9.329	15.589
Anden gæld Other payables	0	5.563	5.563	2.212
I alt Total	297	5.563	15.794	18.988

17. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4-48 måneder. Den samlede forpligtelse udgør i alt t.DKK 11.333.

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet en garanti på t.DKK 632 overfor kreditinstitut.

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4-48 måneder. Den samlede forpligtelse udgør i alt t.DKK 8.908.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 4-48 months. The total lease obligation is DKK 11,333k.

Guarantee commitments

The group has provided a guarantee of DKK 632k to credit institute.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 4-48 months. The total lease obligation is DKK 8,908k.

18. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Schako Klima Luft Ferdinand Schad KG, Messkirch, DE

Kapitalejer
Shareholder

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	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000
19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	-1	0
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.004	3.093
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
Andre driftsomkostninger	172	0
Other operating expenses		
Finansielle indtægter	0	-63
Financial income		
Finansielle omkostninger	802	1.142
Financial expenses		
Skat af årets resultat	140	1.088
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	-359	90
Other adjustments		
I alt	3.758	5.350
Total		

20. 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.

20. 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 kontrol.

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag 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 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

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.

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 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

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**

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 selvstændige udenlandske 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 under reserve for valutakursreguleringer.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici for-

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 independent foreign 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 under the foreign currency translation reserve.

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

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits

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

bundet 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 leasingydelse, 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.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter fra 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.

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen

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.

Income from construction contracts involving the delivery of highly customised assets are recognised in the income statement as revenue according to the stage of completion.

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

svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

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.

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.

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.

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.

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.

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.

20. 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.

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

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For 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.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

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.

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.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

Income from equity investments in equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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.

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.

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.

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.

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

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

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.

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

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.

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

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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele

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.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, 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 goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

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

le, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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 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 aktiv-

Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

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 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

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

gruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. 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.

Nettorealiseringsværdien 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.

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-method. 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.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 ressourceforbruget 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 nettorealisa-

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 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

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

tionsværdien, 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.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, 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

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.

Equity

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized 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

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

nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

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.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi 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 acontoskat-

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 recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

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 company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

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

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

ter.

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

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på

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

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

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

grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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.

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.

of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

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.

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.

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.

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.

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

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.