

Dantherm A/S

Marienlystvej 65, 7800 Skive
CVR-nr. / CVR no. 20 86 45 91

Årsrapport for 2018 Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.04.19

Bjarke Brøns
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Noter Notes	20 - 41

Selskabet
The company

Dantherm A/S
Marienlystvej 65
7800 Skive
Hjemsted / Registered office: Skive
CVR-nr. / CVR no.: 20 86 45 91
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Jakob Bonde Jessen

Bestyrelse
Board Of Directors

Bjarke Brøns
Poul Erik Buchhave Madsen
Niels Jørn Pedersen Østerlund
Søren Østergaard Hansen
Niels Casper Andersen

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Dantherm A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 30. april 2019
Skive, April 30, 2019

Direktionen **Executive Board**

Jakob Bonde Jessen

Bestyrelsen **Board Of Directors**

Bjarke Brøns

Poul Erik Buchhave Madsen

Niels Jørn Pedersen Østerlund

Søren Østergaard Hansen

Niels Casper Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Dantherm A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dantherm A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholder of Dantherm A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Dantherm A/S for the financial year 01.01.18 - 31.12.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

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

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with 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 financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- 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 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

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 financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnska-

may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

bet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Viborg, den 30. april 2019
Viborg, April 30, 2019

Beierholm

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

Flemming Laigaard

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne29497

consistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	331.206	332.950	254.556	218.567	247.631
Resultat af primær drift Operating profit/loss	10.174	25.323	16.780	13.432	3.729
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.977	-5.499	-14.772	-6.948	-6.955
Årets resultat Profit/loss for the year	5.563	15.427	3.561	5.691	-180
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	225.366	228.818	210.314	215.984	213.167
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	2.462	1.358	554	128	435
Egenkapital Equity	89.660	104.097	88.670	71.813	63.479

Nøgletal Ratios

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	6%	16%	4%	8%	0%
Overskudsgrad Profit margin	3%	8%	7%	6%	2%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	40%	45%	42%	33%	30%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	261	253	215	186	248

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
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:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Dantherm har mere end 50 års erfaring med udvikling, salg og produktion af anlæg inden for varme, ventilation, køling samt affugtning og et produktprogram med såvel mobile som stationære produkter med en række forskellige anvendelsesområder og markedssektorer.

Dantherm er en betydende leverandør på det europæiske marked med en markedsledende position indenfor flere områder.

Dantherm Air Handling A/S er i 2017 fusioneret med Dantherm Cooling A/S og de danske driftsaktiviteter er således samlet i samme selskab, som har skiftet navn til Dantherm A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2018 udgør DKK 331,2 mio. mod DKK 333,0 mio. i 2017 og dermed et fald på 1%.

Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA) i 2018 blev på DKK 24,9 mio. mod DKK 39,2 mio. i 2017. Årets resultat i 2018 blev på DKK 5,6 mio. mod DKK 15,4 mio. året før.

Ledelsen anser resultatet for 2018 for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Der forventes for 2019 en fortsat tilfredsstillende udvikling i selskabets forretningsgrundlag og indtjening

Primary activities

Dantherm has more than 50 years of experience in development, sale and production of heating, ventilation, cooling and dehumidifying systems and a product range including mobile as well as stationary products used for a variety of applications and market sectors.

Dantherm is a significant supplier in the European market with a market leading position in several areas.

Dantherm Air Handling A/S was merged with Dantherm Cooling A/S in 2017 and the combined Danish operations are thus continued in the same company, which has changed its name to Dantherm A/S.

Development in activities and financial affairs

Revenue in 2018 amounted to mio. DKK 331.2 compared to mio. DKK 333.0 in 2017 which is a fall of 1%

Profit before interest, depreciation and amortisation (EBITDA) in 2018 amounted to mio. DKK 24.9 compared to mio. DKK 39.2 in 2017. The profit for the year 2018 was mio. DKK 5.6 compared to mio. DKK 15.4 in 2017.

The management considers the result for 2018 to be satisfactory.

Outlook

In 2019 satisfactory development in the business and earnings is expected.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i 2018 fortsat investeret i udviklingsprojekter indenfor de forskellige forretningsområder.

Der fokuseres kontinuerligt på produkttilpasninger og opgraderinger for at sikre at selskabets produkter ligger i front inden for deres funktionsområde.

Samfundsansvar

Ledelsen anerkender ansvaret for at medvirke til en bæredygtig udvikling. Det er ledelsens ansvar at sikre vækst og indtjening på en økonomisk og samfundsmæssig ansvarlig måde. Udgangspunktet for arbejdet med social ansvarlig er FN's Global Compact vedrørende principper om menneskerettigheder, arbejdstageres rettigheder, miljø og antikorrruption.

Politikker for samfundsansvar fremgår af hjemmesiden www.dantherm.com hvortil der henvises.

Måltal for det underrepræsenterede køn*Måltal for bestyrelsen*

Ledelsen ønsker, at bestyrelse og lederstillinger i selskabet varetages af de personer, der besidder de rette og bedste kompetencer. I forbindelse med rekruttering til lederstillinger tilstræbes lige muligheder for begge køn. Der er i dag ikke kvinder repræsenteret i selskabets ledelse.

Research and development activities

Investments were continued in 2018 in development activities within the various business areas.

There is a continuous focus on product improvements and upgrades to ensure that the products are in front within each product area.

Corporate social responsibility

Management acknowledges responsibility for contributing to a sustainable development. It is management's responsibility to ensure growth and earnings in an economically and socially responsible manner. The work on social responsibility is based on UN Global Compact and the principles of human rights, workers' rights, the environment and anti-corruption.

Policies in relation to social responsibility can be found on the website www.dantherm.com to which reference is made.

Target figure for the underrepresented gender*Target figures for the Board of Directors*

Management is working to ensure that the board and management positions in the company are handled by the persons who possess the right and best skills. In connection with recruitment to management positions, equal opportunities are offered. There are currently no women represented in the company's management.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2018 DKK '000	2017 DKK '000
1	Nettoomsætning Revenue	331.206	332.950
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling Change in inventories of manufactured goods and work in progress	9.197	-3.636
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver Work performed for own account and capitalised	6.273	5.809
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-175.760	-159.696
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-31.292	-25.532
	Bruttofortjeneste Gross profit	139.624	149.895
2	Personaleomkostninger Staff costs	-114.762	-110.716
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	24.862	39.179
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-12.254	-13.856
	Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger Write-downs of current assets exceeding normal write-downs	-2.434	0
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	10.174	25.323
3	Finansielle indtægter Financial income	610	1.527
4	Finansielle omkostninger Financial expenses	-3.587	-7.026
	Resultat før skat Profit/loss before tax	7.197	19.824
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-1.634	-4.397
	Årets resultat Profit/loss for the year	5.563	15.427
5	Resultatdisponering Distribution of net profit		

AKTIVER		31.12.18	31.12.17
ASSETS		DKK '000	DKK '000
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	15.042	16.872
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	2.432	55
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	8.742	6.214
	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Prepayments for intangible assets	1.489	2.232
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	27.705	25.373
	Grunde og bygninger Land and buildings	66.758	71.143
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	4.395	4.634
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.576	609
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	339	1.040
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	74.068	77.426
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	101.773	102.799
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	32.552	29.492
	Varer under fremstilling Work in progress	6.350	8.234
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	33.591	22.518
	Varebeholdninger i alt Total inventories	72.493	60.244

Note	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	28.639	34.076
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	16.469	27.011
Andre tilgodehavender Other receivables	4.411	2.667
8 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.529	1.424
Tilgodehavender i alt Total receivables	51.048	65.178
Likvide beholdninger Cash	52	597
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	123.593	126.019
Aktiver i alt Total assets	225.366	228.818

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		31.12.18	31.12.17
Note		DKK '000	DKK '000
9	Selskabskapital Share capital	60.000	60.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	13.906	9.667
	Overført resultat Retained earnings	754	14.430
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	15.000	20.000
	Egenkapital i alt Total equity	89.660	104.097
10	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	5.571	3.924
11	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	1.215	1.215
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	6.786	5.139
12	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	42.900	50.160
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	42.900	50.160

Balance Balance sheet

		31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Note			
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	7.260	7.920
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	11.075	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	2.027	1.987
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	46.530	40.125
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	1.671	29
	Selskabsskat Income taxes	0	427
	Anden gæld Other payables	17.457	18.934
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	86.020	69.422
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	128.920	119.582
	Passiver i alt Total equity and liabilities	225.366	228.818
13	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
15	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	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18				
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	60.000	9.667	14.430	20.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-20.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	4.239	-4.239	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-9.437	15.000
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	60.000	13.906	754	15.000

	2018	2017
	DKK '000	DKK '000

1. Nettoomsætning

Revenue

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:
Revenue comprises the following activities:

Produkter indenfor luftbehandling Heat, ventilation, cooling and dehumidifying systems	331.206	332.950
---	---------	---------

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:
Revenue comprises the following geographical markets:

Salg Europa Revenue, Europe	213.190	241.268
Salg Danmark Revenue, Denmark	77.163	57.314
Omsætning, 3. lande Revenue, 3. country	40.853	34.368
I alt Total	331.206	332.950

2. Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger Wages and salaries	100.181	97.053
Pensioner Pensions	9.269	8.634
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	593	574
Andre personaleomkostninger Other staff costs	4.719	4.455
I alt Total	114.762	110.716

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	261	253
---	-----	-----

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

Selskabet er undtaget fra at afgive oplysninger om vederlag til bestyrelse og ledelse jf. bestemmelserne i ÅRL §98B stk. 3 litra 2.

The company is using the exemption rules on remuneration to the Board of Directors and Management according to ÅRL §98B, 3 litra 2.

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
3. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	50	137
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	39	2
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	521	1.388
I alt Total	610	1.527

4. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	2.536	2.046
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	1.051	3.055
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	0	1.925
I alt Total	3.587	7.026

5. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	15.000	20.000
Overført resultat Retained earnings	-9.437	-4.573
I alt Total	5.563	15.427

6. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Udviklingspro- jekter under udførelse Development projects in progress	Forudbetalin- ger for imma- terielle an- lægsaktiver Prepayments for intangible assets
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	76.764	5.028	6.214	2.232
Tilgang i året Additions during the year	0	663	6.273	1.489
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-1.024	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	3.745	2.232	-3.745	-2.232
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	80.509	7.923	7.718	1.489
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18	-59.892	-4.972	0	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-5.575	-519	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Amortisation of and impairment losses on disposed assets for the year	0	0	1.024	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-65.467	-5.491	1.024	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	15.042	2.432	8.742	1.489

7. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg og inventar og driftsmateriel Other fixtures and fittings, tools and equipment	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
				Prepayments for property, plant and equipment
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	150.563	118.299	12.995	1.040
Tilgang i året Additions during the year	172	464	1.827	339
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	197	843	-1.040
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	150.735	118.960	15.665	339
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-79.420	-113.666	-12.386	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-4.557	-899	-703	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-83.977	-114.565	-13.089	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	66.758	4.395	2.576	339

31.12.18	31.12.17
DKK '000	DKK '000

8. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Forudbetalte licenser Other prepayments	1.529	1.424
--	-------	-------

9. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital A Share capital	60.000.001	1

10. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.18 Deferred tax as at 01.01.18	3.924	-46
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	3.970
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.647	0
Udskudt skat pr. 31.12.18 Deferred tax as at 31.12.18	5.571	3.924

11. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK '000	Garantiforpligtel- ser Warranty commitments
Forpligtelser pr. 01.01.18 Provisions as at 01.01.18	1.215
Forpligtelser pr. 31.12.18 Provisions as at 31.12.18	1.215
	31.12.18 DKK '000
	31.12.17 DKK '000

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

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	1.215	1.215
---	-------	-------

12. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i t.DKK '000 Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	7.260	0	50.160	58.080
I alt Total	7.260	0	50.160	58.080

13. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 58 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 135, i alt t.DKK 3.949.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for øvrige koncernforbundne selskabers gæld til koncernens hovedbankforbindelse i selskaber i Dantherm Holding A/S koncernen. Pr. 31.12.18 udgør det samlede bruttotræk t.DKK 381.122.

Garantiforpligtelser

Almindelige garantier for leverede varer. De af ledelsen vurderede fremtidige udgifter til disse garantier er indregnet under hensatte forpligtigelser.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Dantherm Holding A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 58 months and average lease payments of DKK 135k, a total of DKK 3.949k.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 381,122k at the balance sheet date.

Guarantee commitments

The company has provided a normal guarantees for delivered goods. Assessed amount of future expenses for specific guarantees are recognized as provisions in the balance sheet.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Dantherm Holding A/S.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 75.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 27.705
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 7.310
- Varebeholdninger t.DKK 72.493
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 28.639

Selskabet har afgivet salgs- og pantsætningsforbud af selskabets ejendomme til fordel for koncernens hovedbankforbindelse.

The enterprise has provided a company charge of DKK 75,000k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.18, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 27,705k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 7,310k
- Inventories, DKK 72,493k
- Trade receivables, DKK 28,639k

The enterprise has provided a sale ban and negative pledge concerning land and buildings in favor of the Group's main bank connection.

15. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Dantherm Group A/S, Skive	Direkte moder Parent
Dantherm Holding A/S, Skive	100% ejerskab 100% ownership
Procuritas Capital Investors V, LP, Storbritannien	
Jacob Bonde Jessen, Egelundsvej 1, 8240 Risskov	

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Dantherm Holding A/S, Skive.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Dantherm Holding A/S, Skive.

16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store virksomheder i regnskabsklasse C.

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 (*Årsregnskabsloven*) for large enterprises in reporting class C.

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.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 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.

LEASES

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

Change in inventories of finished goods and work in progress

Change in inventories of finished goods and work in progress comprises adjustments in inventories of finished goods and work in progress for the year, including write-downs of inventories of finished goods and work in progress to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Work performed for own account and capitalised

Work performed for own account and capitalised comprises cost of sales, wages and salaries and other internal expenses incurred during the year and included in the cost of self-constructed or self-produced intangible assets and property, plant and equipment.

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

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.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, 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	3-5	0
Erhvervede rettigheder	3	0
Bygninger	15-30	34.000
Produktionsanlæg og maskiner	5-8	2.838
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	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.

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

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	3-5	0
Acquired rights	3	0
Buildings	15-30	34.000
Plant and machinery	5-8	2,838
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	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.

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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger**

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger, omfatter nedskrivninger på varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre omsætningsaktiver, som på grund af deres art eller størrelse eller efter virksomhedens forhold i øvrigt anses at overstige normale nedskrivninger.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealisationsevne.

Andre finansielle poster

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

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

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.

Write-downs of current assets exceeding normal write-downs

Write-downs of current assets exceeding normal write-downs comprise write-downs of inventories, trade receivables and other current assets that due to their nature or size or otherwise due to the affairs of the enterprise are considered to exceed normal write-downs.

Impairment losses on financial assets

Impairment losses on financial assets comprise impairment of investments at a lower recoverable amount and write-downs of financial current assets at a lower net realisable value.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

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.

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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 resultatopførelsen i det år, de afholdes.

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

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.

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

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

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

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

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.

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Acquired rights

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

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

Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Prepayments for intangible assets

Prepayments for intangible assets comprise prepayments to suppliers.

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.

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.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

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

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for

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

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

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

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

Prepayments for property, plant and equipment

Prepayments for property, plant and equipment comprise prepayments to suppliers.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

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.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually

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

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 aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer un-

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 assets after the expiry of their useful lives.

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

Inventories

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

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

The cost of manufactured finished goods and

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

der 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.

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

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.

Prepayments

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

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

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, 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 nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes

Cash

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

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

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

Provisions

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

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

indfriet på længere sigt.

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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 skatteforplig-

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 for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

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

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

telser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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 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.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates 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 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.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

CASH FLOW STATEMENT

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