

Dantherm A/S

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

Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.05.21

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 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20
Noter Notes	21 - 43

Selskabet
The company

Dantherm A/S
Marienlystvej 65
7800 Skive
Telefon / Tel.: 96 14 37 00
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
Stefano Angelo Verani
Tina Madsen Jensen
Jakob Bonde Jessen

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Dantherm A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for Dantherm 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.20 and of the results of the the company's activities 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.

Skive, den 31. maj 2021
Skive, May 31, 2021

Direktionen
Executive Board

Jakob Bonde Jessen

Bestyrelsen
Board Of Directors

Bjarke Brøns

Poul Erik Buchhave Madsen

Stefano Angelo Verani

Tina Madsen Jensen

Jakob Bonde Jessen

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 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 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 01.01.20 - 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. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.20 and of the results of the company's operations 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 financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

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

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 fejl-information, 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 fejl-information, 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 fejl-information, 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.

Viborg, den 31. maj 2021
Viborg, May 31, 2021

Beierholm

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

Flemming Laigaard

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

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.

HOVED- OG NØGLETAL
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	326.053	333.787	331.206	332.950	254.556
Resultat af primær drift Operating profit	20.370	11.938	10.176	25.323	16.780
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.457	-3.461	-2.979	-5.499	-14.772
Årets resultat Profit for the year	15.036	6.633	5.563	15.427	3.561
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	223.671	226.136	225.367	228.818	210.314
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.699	3.069	2.462	1.358	554
Egenkapital Equity	92.330	81.294	89.660	104.097	88.670

Nøgletal

Ratios

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	17%	8%	6%	16%	4%
Overskudsgrad Profit margin	6%	4%	3%	8%	7%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	41%	36%	40%	45%	42%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	225	248	261	253	215

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 er en førende leverandør af klimastyringsprodukter og -løsninger. Koncernen har mere end 60 års erfaring inden for design og fremstilling af energieffektivt udstyr af høj kvalitet til opvarmning, køling, affugtning og ventilation og et produktprogram med såvel mobile som installerede produkter med en række forskellige anvendelsesområder og markedssektorer. Dantherm koncernen har hovedkontor i Skive, Danmark og har virksomheder i Norge, Sverige, Storbritannien, Tyskland, Frankrig, Schweiz, Italien, Spanien, Polen, Rusland og Kina.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen i 2020 udgør DKK 326,1 mio. mod DKK 333,8 mio. i 2019.

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) i 2020 blev på DKK 34,9 mio. mod DKK 26,8 mio. i 2019. Resultatet er negativt påvirket af engangsomkostninger med DKK 9,5 mio.

Årets resultat i 2020 blev på DKK 15,0 mio. mod DKK 6,6 mio. året før.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

I 2021 forventes vækst med en omsætning på ca. 350 MDKK og en forbedret indtjening blandt andet som følge af den højere aktivitet og lavere omkostninger.

Primary activities

Dantherm is a leading provider of climate control products and solutions. The group companies have more than 60 years of experience in designing and manufacturing high-quality and energy-efficient equipment for heating, cooling, dehumidification and ventilation, and offers a wide product range of both mobile and installed products with many different applications covering a large number of market sectors. The Dantherm Group is headquartered in Skive, Denmark and has subsidiaries in Norway, Sweden, the United Kingdom, Germany, France, Switzerland, Italy, Spain, Poland, Russia and China.

Development in activities and financial affairs

Revenue amounted to DKK 326,1m in 2020 against DKK 333,8m in 2019.

Profit before depreciation, amortisation and impairment losses and write-downs (EBITDA) amounted to DKK 34,9m in 2020 against DKK 26,8m in 2019. The profit has been negatively impacted by non-recurring cost of DKK 9,5m.

The profit for the year was DKK 15,0m in 2020 against DKK 6,6m in 2019.

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

Outlook

Revenue is expected to increase in 2021 with a turnover of approx. DKK 350m. As a result, and the higher activity and lower cost, earnings are expected to increase as well.

Finansielle risici*Valutarisici*

Hovedparten af selskabets transaktioner sker i DKK eller EUR, der som følge af bindingen til DKK ikke afdækkes. Øvrige transaktioner i udenlandsk valuta afdækkes som udgangspunkt ikke.

Renterisici

Selskabets bank- og realkreditfinansiering er variabelt forrentet og renten fastsættes typisk kvartalsvist.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Dantherm anvender betydelige ressourcer på produktudvikling for at være teknologisk i front og tilpasser løbende produkterne til markedernes skiftende krav og lovgivning. Dantherm har en omfattende viden, erfaring og ekspertise, der er opnået ved salg af mere end tre millioner klimakontrolprodukter og -løsninger over hele verden.

Samfundsansvar

Ledelsen anerkender ansvaret for at medvirke til en bæredygtig udvikling. Det er ledelsens ansvar at sikre koncernens vækst og indtjening på en økonomisk og samfundsmæssig ansvarlig måde. Udgangspunktet for arbejdet med virksomhedens samfundsansvar er FN Global Compact's 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstageres rettigheder, miljø og antikorrupsion.

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

Financial risks*Foreign currency risks*

The main part of transactions in the company is in local currency or in EUR. Due to the close link between DKK and EUR no hedging of this is made. Other transactions in foreign currency is usually not hedged.

Interest rate risks

The company's bank and mortgage debt has a variable interest rate and the interest rate is typically set quarterly.

Research and development activities

Dantherm devotes considerable resources to product development to remain at the forefront of technological developments and continually adapts its products to changing market demands and legislation. Dantherm has extensive knowledge, experience and expertise gained from supplying more than three million climate control products and solutions sold worldwide.

Corporate social responsibility

The management recognises the Group's responsibility for contributing to sustainable development. The management is responsible for ensuring the Group's growth and earnings in a financially and socially responsible manner. The Group's CSR work is based on the Ten Principles of the UN Global Compact on human rights, labour, the environment and anticorruption.

Policies in relation to social responsibility are described at the website www.dantherm.com, to which reference is made.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Måltal for det øverste ledelsesorgan

Bestyrelsen sammensættes af koncernens ledelse med de personer, der besidder de rette og de bedste kompetencer. Der er i dag en kvinde repræsenteret i selskabets bestyrelse.

Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer

Øvrige lederstillinger i selskabet varetages af de personer, der besidder de rette og de bedste kompetencer. I forbindelse med rekruttering eller udnævnelse til lederstillinger tilstræbes lige muligheder for begge køn. 22% af ledere i selskabet er kvinder.

Gender diversity

Target figures for the supreme management body

Members of the board of directors is decided by group management with the persons who possess the right and best competences. One of the members of the board of directors is a woman.

Policy to increase the share of the underrepresented gender at other management levels

Other management positions in the company are handled by the persons who possess the right and best competences. In connection with recruitment or appointment to management positions, equal opportunities are sought for both sexes. 22% of managers in the company are currently women.

Resultatopgørelse Income statement

Note		2020 DKK '000	2019 DKK '000
1	Nettoomsætning Revenue	326.053	333.787
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling Change in inventories of finished goods and work in progress	3.784	-12.219
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver Work performed for own account and capitalised	5.997	7.566
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-163.447	-158.642
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-24.580	-28.661
	Bruttofortjeneste Gross profit	147.807	141.831
2	Personaleomkostninger Staff costs	-112.862	-115.072
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	34.945	26.759
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-14.575	-14.821
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	20.370	11.938
3	Finansielle indtægter Financial income	1.266	1.543
4	Finansielle omkostninger Financial expenses	-3.723	-5.004
	Resultat før skat Profit before tax	17.913	8.477
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-2.877	-1.844
	Årets resultat Profit for the year	15.036	6.633
5	Resultatdisponering Distribution of net profit		

AKTIVER		31.12.20	31.12.19
ASSETS		DKK '000	DKK '000
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	17.857	17.994
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	4.133	1.768
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	7.861	11.175
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	29.851	30.937
	Grunde og bygninger Land and buildings	59.408	62.205
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	6.040	6.415
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.291	2.000
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	546	346
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	67.285	70.966
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	97.136	101.903
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	38.331	33.372
	Varer under fremstilling Work in progress	5.154	3.446
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	26.352	24.276
	Varebeholdninger i alt Total inventories	69.837	61.094

Note	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	20.478	23.490
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	31.497	33.052
Andre tilgodehavender Other receivables	1.965	4.692
8 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	2.394	1.385
Tilgodehavender i alt Total receivables	56.334	62.619
Likvide beholdninger Cash	364	520
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	126.535	124.233
Aktiver i alt Total assets	223.671	226.136

PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Note		31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
9	Selskabskapital Share capital	60.000	60.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	18.955	16.934
	Overført resultat Retained earnings	375	360
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	13.000	4.000
	Egenkapital i alt Total equity	92.330	81.294
10	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	7.139	6.997
11	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	1.215	1.215
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	8.354	8.212
12	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	42.085	44.506
12	Anden gæld Other payables	11.052	3.867
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	53.137	48.373

Balance Balance sheet

		31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
Note			
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	2.537	2.648
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	12.763	30.040
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	262	274
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	32.967	39.628
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	356
	Selskabsskat Income taxes	2.769	419
	Anden gæld Other payables	18.552	14.892
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	69.850	88.257
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	122.987	136.630
	Passiver i alt Total equity and liabilities	223.671	226.136
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 01.01.20 - 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	60.000	16.934	360	4.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-4.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	2.021	-2.021	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	2.036	13.000
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	60.000	18.955	375	13.000

	2020	2019
	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	326.053	333.787
---	---------	---------

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

Salg EU Revenue, Europe	199.988	226.782
Salg Danmark Revenue, Denmark	83.030	75.941
Omsætning, 3. lande Revenue, 3. country	43.035	31.064
I alt Total	326.053	333.787

	2020 DKK '000	2019 DKK '000
2. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	99.223	101.533
Pensioner Pensions	9.085	9.004
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	506	563
Andre personaleomkostninger Other staff costs	4.048	3.972
I alt Total	112.862	115.072
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	225	248

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.

	2020 DKK '000	2019 DKK '000
3. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	518	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	15	92
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	733	1.451
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	748	1.543
I alt Total	1.266	1.543
4. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	2.510	3.521
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	1.213	1.483
I alt Total	3.723	5.004
5. Resultatdisponering		
Distribution of net profit		
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	13.000	4.000
Overført resultat Retained earnings	2.036	2.633
I alt Total	15.036	6.633

6. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Udviklingsprojek- ter under udførel- se Development projects in progress
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	90.090	8.277	11.175
Tilgang i året Additions during the year	0	376	7.912
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	6.882	4.344	-11.226
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	96.972	12.997	7.861
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-72.095	-6.509	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-7.020	-2.355	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-79.115	-8.864	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	17.857	4.133	7.861

Afholdte udviklingsprojekter omfatter udvikling af nye produkter og løsninger med væsentligt forbedrede egenskaber. Der sker indregning, når det fremtidige afkast ved projektudviklingen forventes at overstige investeringen. Udviklingsprojekter indregnes til kostpris inkl den andel af indirekte omkostninger, som kan henføres til udviklingsprocessen

Development projects includes development of new products and solutions with significantly improved facilities. Recognition occurs when the future return on project development is expected to exceed the investment. Development projects are recognized at cost and a percentage of indirect costs attributable to the development process.

7. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Forudbetalin- ger for mate- rielle anlægs- aktiver Prepayments for property, plant and equipment
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	150.735	121.542	16.145	346
Tilgang i året Additions during the year	0	880	178	651
Afgang i året Disposals during the year	0	-9.182	-200	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	163	288	-451
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	150.735	113.403	16.411	546
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-88.530	-115.127	-14.145	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-2.797	-693	-975	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	8.457	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-91.327	-107.363	-15.120	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	59.408	6.040	1.291	546

31.12.20	31.12.19
DKK '000	DKK '000

8. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Forudbetalte licenser mv. Other prepayments	2.394	1.385
--	-------	-------

9. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalklasse A Share class A	60.000.001	1

31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
----------------------	----------------------

10. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.20 Deferred tax as at 01.01.20	6.997	5.571
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	143	1.426
Udskudt skat pr. 31.12.20 Deferred tax as at 31.12.20	7.140	6.997

11. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK '000	Garantiforpligtelser Warranty commitments
Forpligtelser pr. 01.01.20 Provisions as at 01.01.20	1.215
Forpligtelser pr. 31.12.20 Provisions as at 31.12.20	1.215
	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:

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

12. 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
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	2.537	32.888	44.622	47.154
Anden gæld Other payables	0	0	11.052	3.867
I alt Total	2.537	32.888	55.674	51.021

Anden gæld vedrører indefrosne feriepenge. Tidspunktet for forfald afhænger af medarbejdernes fratrædelses- og pensioneringstidspunkt.

Other debt relates to long term holiday payments in accordance to the new Holiday Act. The time of due date depends on the employees time of resignation and retirement.

13. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 53 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 86, i alt t.DKK 2.835.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for øvrige koncernforbundne selskabers gæld til koncernens hovedbankforbindelse i selskaber i Dantherm Holding A/S koncernen. Pr. 31.12.20 udgør det samlede bruttotræk t.DKK 523.947

Garantiforpligtelser

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

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 administrationselskabet Dantherm Holding A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 53 months and average lease payments of DKK 86k, a total of DKK 2.,835k.

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 523.947k 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 realkreditinstitutter t.DKK 44.622 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 59.408.

Land and buildings with a carrying amount of DKK 59,408k have been provided as security for mortgage debt of DKK 44.622k.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 7.877, skønnes t.DKK 6.040 at være omfattet af pantsætningen til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter.

Of the company's other tangible fixed assets with a carrying amount of DKK 7.877k, a carrying amount of DKK 6,040k is estimated to be included in the security provided for mortgage debt.

Til sikkerhed for gæld t.DKK 12.763 til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 75.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

The company has provided a company charge of DKK 75,000k as security for debt to credit institutions of DKK 12.763k. As at 31.12.20, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 29.850
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.291
- Varebeholdninger t.DKK 69.837
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 20.478

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 29,850k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 1,291k
- Inventories, DKK 69,837k
- Trade receivables, DKK 20,478k

Selskabet har afgivet pantsætningsforbud til fordel for koncernens hovedbankforbindelser.

The enterprise has provided a negative pledge in favor of the Group's main bank connections.

15. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Dantherm Group A/S, Skive	Direkte moder Direct owner
Dantherm Holding A/S, Skive	100% ejerskab Managing company
Procuritas Capital Investors V, LP	Hovedaktionær Majority shareholder

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.

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 påli-

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.

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

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

deligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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

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.

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

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.

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	2.228
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris

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.

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	2.228
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Land is not depreciated.

The basis of depreciation and amortisation is the

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

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".

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger**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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved

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.

Write-downs of current assets exceeding normal write-downs**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.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint

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

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.

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**Immaterielle anlægsaktiver**

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse

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

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

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

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Completed development projects and development projects in progress

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

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

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

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

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

Erhvervede rettigheder

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

Erhvervede rettigheder 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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, 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

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.

Acquired rights

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

Acquired rights 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, 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.

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

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 salgsomkostninger 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 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.

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 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.

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

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 på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealisation sværdien, 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

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-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

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

fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

finance production is not included in the cost.

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.

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.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

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 ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

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 indfriet på længere sigt.

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

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

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 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

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

sationsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

measured at net realisable value and recognised based on previous years' experience with warranty work.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

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

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

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.

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.

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lov-

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

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

givning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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

Gældsforpligtelser

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

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

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.

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.

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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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.