Aluventa A/S

Norgesvej 17, DK-5700 Svendborg

Årsrapport for 1. december 2018 - 30. november 2019

Annual Report for 1 December 2018 - 30 November 2019

CVR-nr. 27 93 20 61

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24/4 2020

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 24/4 2020

Jesper Bech-Madsen
Dirigent
Chairman of the General Meeting

pwc

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement*	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*	2
Selskabsoplysninger ***Company Information***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	7
Ledelsesberetning *Management's Review*	8
Årsregnskab ***Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. december - 30. november *Income Statement 1 December - 30 November*	11
Balance 30. november *Balance Sheet 30 November*	12
Egenkapitalopgørelse *Statement of Changes in Equity*	14
Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*	15

pwc

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. december 2018 - 30. november 2019 for Aluventa A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Aluventa A/S for the financial year 1 December 2018 - 30 November 2019.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 November 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2018/19.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Svendborg, den 24. april 2020
Svendborg, 24 April 2020

Direktion
Executive Board

Jesper Bech-Madsen

Bestyrelse
Board of Directors

Christian Helmut Weiser formand *Chairman*	Manfred Müllner	Alfred Erhard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Aluventa A/S

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. december 2018 - 30. november 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Aluventa A/S for regnskabsåret 1. december 2018 - 30. november 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholder of Aluventa A/S

Opinion
In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 November 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 December 2018 - 30 November 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Aluventa A/S for the financial year 1 December 2018 - 30 November 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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

Statement on Management's Review
Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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.

any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- 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

trol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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.

control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Hellerup, den 24. april 2020
Hellerup, 24 April 2020
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

René Otto Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne26718

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Aluventa A/S Norgesvej 17 DK-5700 Svendborg CVR-nr.: 27 93 20 61 *CVR No:* Regnskabsperiode: 1. december - 30. november *Financial period: 1 December - 30 November* Hjemstedskommune: Svendborg *Municipality of reg. office: Svendborg*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Christian Helmut Weiser, formand *(Chairman)* Manfred Müllner Alfred Erhard
Direktion ***Executive Board***	Jesper Bech-Madsen
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning
Management's Review

Årsrapporten for Aluventa A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Financial Statements of Aluventa A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Hovedaktivitet

Aluventa A/S udvikler, producerer og sælger aluminiumsvarmevekslere til HVAC/R markedet.

Güntner Group Europe GmbH er Aluventa A/S' moderselskab.

Aluventa A/S blev stiftet i 2004 med det formål at udvikle knowhow og faciliteter til produktion af parallelflows varemevekslere i aluminium til brug i HVAC/R markedet ved anvendelse af multiport ekstruderede aluminiumsrør.

Parallelflows varmevekslere i aluminium til brug i store industrielle kølevirksomheder indebærer store forbedringer i ydelse og størrelse samt nedsætter behovet for kølemiddel i væsentlig grad. Dette indebærer lavere omkostninger for de industrielle kølevirksomheder samt væsentligt mindre klimatiske påvirkninger.

Güntner Group Europe GmbH gruppen er en førende aktør på HVAC/R markedet indenfor industri- og kommerciel køling.

Main activity

Aluventa A/S develops, produces and sells heat exchangers in aluminium for use in the HVAC/R market.

Güntner Group Europe GmbH is the parent company of Aluventa A/S.

Aluventa A/S was established in 2004 with the purpose of developing know-how and facilities for production of parallel flow heat exchangers in aluminium for the use in the HVAC/R-market. For the production, multi-port extruded aluminium tubes are being used.

Parallel flow heat exchangers in aluminium for use in large industrial companies imply great improvements in performance and size and significantly reduce the need for refrigerant charge. This implies lower cost for the industrial companies and far less environmental impact.

Güntner Group Europe GmbH is a leading player in the HVAC/R-market for industrial and commercial cooling.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et underskud på DKK 6.028.260, og selskabets balance pr. 30. november 2019 udviser en negativ egenkapital på DKK 62.969.449.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018/19 shows a loss of DKK 6,028,260, and at 30 November 2019 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 62,969,449.

Ledelsesberetning
Management's Review

Selskabets omsætning er faldet pga. tabet af en stor kunde til en kinesisk konkurrent. Desuden er årets resultat påvirket af tidligere foretaget hensættelse jf. note 8 og nedskrivninger i materielle anlægsaktiver jf. note 6. Resultatet er ikke på niveau med det budgetterede og årets resultat er ikke tilfredsstillende. Ledelsen iværksætter yderligere tiltag til væsentlig forøgelse af omsætning og derved væsentligt forbedret resultat i de kommende år. Selskabets ledelse mener det fortsat er realistisk at omsætning og indtjening kan øges væsentligt i de kommende år.

The company revenue has decreased due to the loss of a major customer to a Chinese competitor. Additionally the result for the year is affected by reversal of a provision made earlier cf. note 8 and impairment losses of assets cf. note 6. The results are not according to budget and the results for the year are not considered satisfactory. Management initiates additional measures to gain significantly increased revenue and consequently, significantly better results in the coming years. The Company's Management believes it is still realistic that revenue and earnings will improve significantly in the coming years.

Kapitalberedskabet

Ledelsen er meget opmærksom på nødvendigheden af, at selskabets finansielle kapitalberedskab er tilstrækkeligt til at gennemføre de planlagte investeringer og aktiviteter i minimum de kommende 12 måneder. Der er således udarbejdet et detaljeret budget for årene 2019/20 - 2022/23.

Selskabets kapitalberedskab er sikret ved tilsagn om fortsat likviditetstilførsel fra det ultimative moderselskab A-HEAT Allied Heat Exchange Technology AG, som har evnen og viljen til at sørge herfor.

A-HEAT Allied Heat Exchange Technology AG har således bekræftet at ville stille den nødvendige likviditet til rådighed i minimum det kommende år. På baggrund heraf vurderer ledelsen, at der er tilstrækkelig likviditet og kapitalberedskab.

På baggrund af ovenstående er det ledelsens vurdering, at årsregnskabet kan aflægges med fortsat drift for øje.

Capital resources

Management is very aware of the necessity of the financial resources being sufficient to implement the planned investments and activities at least for the next 12 months. Consequently a detailed budget for the years 2018/19 - 2022/23, has been prepared.

The Company's financial resources are secured by commitment made by the ultimate parent, A-HEAT Allied Heat Exchange Technology AG, to provide continued liquidity. The parent company has both the ability and will to make this happen.

A-HEAT Allied Heat Exchange Technology AG has confirmed that it will make the required financial resources available for at least one year to come. On this basis, Management assesses that there is sufficient liquidity and capital resources.

Based on the foregoing, it is Management's opinion that the financial statements can be presented under the going concern assumption.

Ledelsesberetning
Management's Review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2018/19 er påvirket af usædvanlige forhold idet der er foretaget nedskrivning i materielle anlægsaktiver jf. note 6.

Begivenheder efter balancedagen

Før Covid-19 udbruddet forventede ledelsen et mindre fald i omsætningen og et bedre resultat i forhold til årets resultat i 2018/19. Forudsætningerne herfor var, at ledelsen forventede en bedre udnyttelse af produktionsapparatet. Udbruddet af Covid-19 har imidlertid ramt det meste af Europa, og dette forventer ledelsen vil påvirke både omsætning og resultat for 2019/20 negativt. Omfanget af påvirkningen kendes imidlertid endnu ikke, da det er uvist, hvor meget af omsætningen, selskabet er i stand til at indhente senere på året.

Unusual events

The financial position at 30 November 2019 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2018/19 are affected by unusual events due to impairment losses of assets cf. note 6.

Subsequent events

Before the COVID-19 outbreak, Management expected a modest decrease in revenue and improved net profit for the year as compared to 2018/19. This was based on Management's assumption of a more efficient use of the production facility. However, the COVID-19 outbreak hit most of Europe, and Management expects this to have a negative impact on both revenue and net profit for 2019/20. The scope of the impact is, however, unknown at this time as it is uncertain to what extent the Company will be able to recapture lost revenue later in the year.

Resultatopgørelse 1. december - 30. november
Income Statement 1 December - 30 November

	Note	2018/19	2017/18
		DKK	DKK
Bruttofortjeneste ***Gross profit***		**9.168.195**	**14.985.257**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	4	-10.450.868	-10.918.057
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*		-1.792.490	-345.920
Andre driftsomkostninger *Other operating expenses*		0	-8.290
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**-3.075.163**	**3.712.990**
Finansielle indtægter *Financial income*		9.588	10.465
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	5	-2.962.685	-2.789.728
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**-6.028.260**	**933.727**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*		0	0
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**-6.028.260**	**933.727**

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

Overført resultat *Retained earnings*	-6.028.260	933.727
	-6.028.260	**933.727**

Balance 30. november
Balance Sheet 30 November

Aktiver
Assets

	Note	2019	2018
		DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter *Completed development projects*		0	0
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	6	**0**	**0**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		13.527.915	14.151.104
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		285.226	1.340.506
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		257.781	110.249
Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*		0	177.776
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	7	**14.070.922**	**15.779.635**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**14.070.922**	**15.779.635**
Varebeholdninger ***Inventories***	8	**7.343.461**	**6.445.137**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		1.070.477	4.080.264
Andre tilgodehavender *Other receivables*		209.146	377.112
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		282.104	264.361
Tilgodehavender ***Receivables***		**1.561.727**	**4.721.737**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**687.184**	**1.547.360**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**9.592.372**	**12.714.234**
Aktiver ***Assets***		**23.663.294**	**28.493.869**

Balance 30. november
Balance Sheet 30 November

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2019	2018
		DKK	DKK
Selskabskapital *Share capital*		1.150.000	1.150.000
Reserve for opskrivninger *Revaluation reserve*		5.869.875	5.869.875
Overført resultat *Retained earnings*		-69.989.324	-63.961.064
Egenkapital ***Equity***		**-62.969.449**	**-56.941.189**
Andre hensættelser *Other provisions*	9	0	4.206.036
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**0**	**4.206.036**
Kreditinstitutter *Credit institutions*		7.706	13.931
Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers*		908.509	651.855
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		1.954.450	2.561.108
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		45.450.000	40.950.000
Anden gæld *Other payables*	10	38.312.078	37.052.128
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**86.632.743**	**81.229.022**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**86.632.743**	**81.229.022**
Passiver ***Liabilities and equity***		**23.663.294**	**28.493.869**
Going concern *Capital resources*	1		
Begivenheder efter balancedagen *Subsequent events*	2		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	11		
Nærtstående parter *Related parties*	12		
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	13		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital *Share capital*	Reserve for op-skrivninger *Revaluation reserve*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. december *Equity at 1 December*	1.150.000	5.869.875	-63.961.064	-56.941.189
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	0	-6.028.260	-6.028.260
Egenkapital 30. november ***Equity at 30 November***	**1.150.000**	**5.869.875**	**-69.989.324**	**-62.969.449**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

1 Going concern
Capital resources

Selskabets ultimative moderselskab A-HEAT Allied Heat Exchange Technology AG har bekræftet at ville tilføre den fornødne likviditet til gennemførelse af selskabets aktivitet minimum de kommende 12 måneder, samt om fornødent sørge for reetablering af aktiekapitalen. På baggrund heraf er det ledelsens vurdering, at selskabet har tilstrækkeligt kapitalberedskab og likviditet til drift og afdrag på gæld mv. minimum det kommende år.
The Company's ultimate parent, A-HEAT Allied Heat Exchange Technology AG, has confirmed that it will provide the liquidity required to continue the Company's operations for at least the next 12 months and if necessary restore the Company´s share capital. On this basis, Management assesses that the Company's financial resources are sufficient to continue operations and repay debt for at least the next 12 months.

2 Begivenheder efter balancedagen
Subsequent events

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.
Det betyder, at den af ledelsen foretagne nedskrivningstest pr. 30. november 2019 er baseret på de af ledelsen forventede fremtidige pengestrømme pr. 30. november 2019, som kan være forskellige fra de forventninger til fremtidige pengestrømme, som ledelsen har på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten, jf. omtalen af forventninger til fremtiden i ledelsesberetningen.

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (30 November 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.
In consequence, the impairment test made by Management at 30 November 2019 is based on the future cash flows expected by Management at 30 November 2019, which may differ from the cash flows expected by Management at the time of adoption of the Annual Report, see comments in outlook for the future in Management's Review.

3 Vareforbrug
Cost of sales

Årets vareforbrug er væsentligt påvirket af delvis tilbageførsel af hensættelse fra 2013/14 vedrørende erstatning for varer leveret i tidligere år.
Cost of sales for the year is significantly affected by the partial reversal of a provision from 2013/14 related to damages concerning goods delivered in previous years.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
4 Personaleomkostninger ***Staff expenses***		
Lønninger *Wages and salaries*	8.741.122	9.187.768
Pensioner *Pensions*	1.216.940	1.284.521
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	239.725	207.606
Andre personaleomkostninger *Other staff expenses*	253.081	238.162
	10.450.868	**10.918.057**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**20**	**21**

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
5 Finansielle omkostninger ***Financial expenses***		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder *Interest paid to group enterprises*	1.806.363	1.642.288
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	1.153.469	1.147.440
Valutakurstab *Exchange loss*	2.853	0
	2.962.685	**2.789.728**

6 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter *Completed development projects*
	DKK
Kostpris 1. december *Cost at 1 December*	7.345.345
Kostpris 30. november *Cost at 30 November*	7.345.345

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Intangible assets *(continued)*

	Færdiggjorte udviklingsprojekter *Completed development projects* DKK
Ned- og afskrivninger 1. december *Impairment losses and amortisation at 1 December*	7.345.345
Ned- og afskrivninger 30. november *Impairment losses and amortisation at 30 November*	7.345.345
Regnskabsmæssig værdi 30. november ***Carrying amount at 30 November***	**0**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. december *Cost at 1 December*	17.447.975	28.793.295	3.568.037	177.776
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	0	83.777	0
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	0	0	177.776	-177.776
Kostpris 30. november *Cost at 30 November*	17.447.975	28.793.295	3.829.590	0
Ned- og afskrivninger 1. december *Impairment losses and depreciation at 1 December*	3.296.871	27.452.789	3.457.788	0
Årets nedskrivninger *Impairment losses for the year*	401.187	934.296	79.516	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	222.002	120.984	34.505	0
Ned- og afskrivninger 30. november *Impairment losses and depreciation at 30 November*	3.920.060	28.508.069	3.571.809	0
Regnskabsmæssig værdi 30. november ***Carrying amount at 30 November***	**13.527.915**	**285.226**	**257.781**	**0**

Selskabets ledelse har foretaget nedskrivningstest af anlægsaktiverne baseret på budgetter og prognoser for de kommende år. Budgetter og prognoser er udarbejdet udfra ledelsens bedste skøn. Baseret herpå, herunder forventet vækst i omsætningen på 55% fra 2018/19 til 2023/24 og forbedret dækningsgrad i samme periode vurderer ledelsen ikke, at der er behov for yderligere nedskrivning af selskabets anlægsaktiver.

The Company´s Management has tested the fixed assets for impairment based on budgets and forecasts for the coming years. The budgets and forecasts have been prepared according to Management´s best estimate. Based on these, including an expected revenue growth of 55 % from 2018/19 to 2023/24 and an improved contribution margin in the same period, it is Management's assessment that there is no indication of further impairment of the Company´s fixed assets.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
8 Varebeholdninger ***Inventories***		
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*	4.938.928	4.505.207
Varer under fremstilling *Work in progress*	756.539	1.041.238
Færdigvarer og handelsvarer *Finished goods and goods for resale*	1.647.994	898.692
	7.343.461	**6.445.137**

9 Andre hensættelser ***Other provisions***		
Saldo primo *Balance at beginning of year*	4.206.036	10.942.238
Anvendt i året *Used during the year*	0	-207.212
Tilbageført i året *Reversed in year*	-4.206.036	-6.528.990
	0	**4.206.036**

Hensættelse vedrører udbedring af mangler på tidligere leverede varer. Ledelsen har revurderet hensættelsen ultimo året og har korrigeret hensættelse i overensstemmelse hermed baseret på det bedste skøn over, hvad hensættelsen forventes realiseret til. Årets resultat er positivt påvirket af tilbageførslen af hensættelsen.
The provision concerns repair of defects on previously delivered goods. Management has reassessed the provision at the end of the year and adjusted the provision accordingly, based on best estimate of its realisation. The net result is positively affected by the adjustment of provision.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
10 Anden gæld ***Other payables***		
ATP *Labour Market Supplementary Pension (ATP)*	10.130	13.064
Andre sociale omkostninger *Other social security expenses*	28.336	8.271
Skyldig pension *Accrued pension*	36.923	62.780
Feriepengeforpligtelse *Holiday pay obligation*	570.778	603.774
Feriepenge *Holiday pay*	510.358	332.983
Finansielt lån *Financial loan*	37.072.553	35.925.356
Andre skyldige omkostninger *Other accrued expenses*	83.000	105.900
	38.312.078	**37.052.128**

Finansielt lån på DKK 37,1 millioner forrentes med 3,8 % og forfalder til betaling 30. november 2020. Der henvises til note 1 vedr. kapitalberedskab bl.a. til indfrielse heraf.

The financial loan of DKK 35,9 million carries interest at 3.8 percent and falls due on 30 November 2020. Please refer to note 1 re. capital ressources for repayment hereof etc.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse
Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Til sikkerhed for mellemværende med kreditforening er deponeret pantebreve med pant i ejendommen Norgesvej 17. Pr. 30. november 2019 er den bogførte værdi af restforpligtelsen til kreditforeningen TDKK 0.
As security for balance with credit institution, mortgages registered to the mortgagor have been deposited which grant mortgage in the property Norgesvej 17. At 30 November 2019, the carrying amount of the residual debt to the credit institution was DKK 0.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Nykredit Bank A/S:
The following assets have been placed as security with:

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut mv. er der deponeret ejerpantebrev TDKK 5.000 med pant i ejendommen Norgesvej 17 og virksomhedspant TDKK 5.000.
As security for balance with banks etc, a mortgage registered to the mortgagor of DKK 5,000 thousand has been deposited which grants mortgage in the property Norgesvej 17 and a company charge of DKK 5,000 thousand.

Eventualaktiver
Contingent assets

Selskabets skatteaktiv kan pr. 30. november 2019 beregnes til TDKK 27.210. Som følge af usikkerhed omkring selskabets skattepligtige resultater fremadrettet er selskabets skatteaktiv indregnet i balancen pr. 30. november 2019 med TDKK 0.
The Company´s tax asset is calculated at DKK 27,210 thousand at 30 November 2019. Due to uncertainty related to the Company´s taxable result in the future, the Company´s tax asset is recognised in the balance sheet at 30 November 2019 by DKK 0.

12 Nærtstående parter
Related parties

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:
The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Güntner Group Europe GmbH

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Årsrapporten for Aluventa A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

The Annual Report of Aluventa A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

The Financial Statements for 2018/19 are presented in DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, cost of sales and other external expenses.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, såfremt udviklingsomkostningerne opfylder kravene hertil. Udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over forventet brugstid svarende til 3-10 år.

Balance Sheet

Intangible assets

Development costs are measured at cost less accumulated amortisation if the development costs meet the criteria. Development costs are amortised after completion of the development project over the expected useful life, corresponding to 3-10 years.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	50 years
Plant and machinery	3 - 10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne ind-

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

bringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost of raw materials and consumables equals landed cost.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikring, leje/leasing, kontingenter og abonnementer.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance, rent/leasing, fees and subscriptions.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperio-

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

den på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

1-5 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Financial debts

Loans, such as loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.