
Advansor A/S

Bautavej 1A, DK-8210 Aarhus V

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 29 40 14 62

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 12/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 12/5 2016*

Valerie Fisson
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet at 31 December

Noter til årsregnskabet 15
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 21
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Advansor 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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 2. maj 2016
Aarhus, 2 May 2016

Direktion

Executive Board

Kim Gardø Christensen

Bestyrelse

Board of Directors

Paul Edward Sindoni
formand
Chairman

Pierre Stephen Boyer

Nicholas Antonio Negro

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Advansor A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Advansor A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Advansor A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshand-

To the Shareholder of Advansor A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Advansor A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

linger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 2. maj 2016

Hellerup, 2 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Allan Kamp Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Advansor A/S
Bautavej 1A
DK-8210 Aarhus V

Telefon: + 45 7217 0174

Telephone:

Telefax: + 45 8744 1125

Facsimile:

Hjemmeside: www.advansor.dk

Website:

CVR-nr.: 29 40 14 62

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Aarhus

Municipality of reg. office: Aarhus

Bestyrelse
Board of Directors

Paul Edward Sindoni, formand (*Chairman*)
Pierre Stephen Boyer
Nicholas Antonio Negro

Direktion
Executive Board

Kim Gardø Christensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Dover Corporation, 3005 Highland Parkway, Suite 200, Downers Grove, IL 60515, USA.

The Company is included in the Group Annual Report of Dover Corporation, 3005 Highland Parkway, Suite 200, Downers Grove, IL 60515, USA.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2011/12*	2010/11
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	60.429	50.544	29.577	30.262	39.161
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	14.006	12.862	2.690	1.425	24.825
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	14.653	14.269	3.610	1.425	24.825
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-473	-257	-866	-518	-122
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	10.871	10.570	1.586	648	18.476
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	88.182	62.364	45.780	39.969	56.610
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	24.597	26.727	16.157	14.571	16.922
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	1.876	1.180	-438	1.493	501
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	78	62	43	33	23
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2011/12*	2010/11
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	16,6%	22,9%	7,9%	3,6%	43,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	27,9%	42,9%	35,3%	36,5%	29,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	42,4%	49,3%	10,3%	4,1%	166,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

*Regnskabet for 2011/12 omfatter en regnskabsperiode på 18 måneder (1. juli 2011 - 31. december 2012).

The Annual Report for 2011/12 consists of 18 months (1 July 2011 - 31 December 2012).

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Advansor A/S udvikler, fremstiller og sælger bæredygtige termiske systemer til fremstilling af varme og kulde primært i supermarkeder, køle- og frostlagre, kraftvarmeværker, fødevarerforarbejdende industri, kemisk industri samt luftkonditionering af kontorbyggeri. Advansors kølesystemer anvender CO₂ som kølemiddel, og Advansor er verdensledende indenfor denne køleteknologi.

Advansor A/S' anlæg sælges i Europa samt i Nordamerika.

Markedsoverblik

Advansor's primære markeder er fortsat Skandinavien, Storbritanien og mellemeuropa herunder særligt Tyskland, Benelux og Frankrig samt en række øst- og sydeuropæiske lande. Advansors anlæg sælges primært til supermarkeder, men Advansors anlæg finder også anvendelse indenfor industriel produktion samt skøjteanlæg og varmepumper. Advansors anlæg anvender udelukkende det naturlige kølemiddel CO₂.

Main activity

Advansor A/S develops, produces and sells sustainable thermal systems for the production of heating and cooling in primarily supermarkets, refrigeration and freezing facilities, CHP plants, the food processing industry, chemical industry as well as air conditioning for office buildings. The air conditioning systems of Advansor A/S use CO₂ as the refrigerant, and the Company is a global leader within this cooling technology.

Advansor A/S's systems are sold in Europe and North America.

Market overview

Advansor's primary markets remain Scandinavia, the UK and Central Europe, including in particular Germany, Benelux and France as well as a number of eastern and southern European countries. Advansor's systems are primarily sold to supermarkets but are also used within industrial production as well for skating rinks and heat pumps. Advansor's systems use solely the natural refrigerant CO₂.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 10.870.539, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 24.597.341.

Advansor oplevede i 2015 en pæn omsætningsvækst. Omsætningen steg 11% i forhold til 2014, hvilket var under ledelsens forventning på omkring 20%. Særligt det svenske marked og det industrielle segment har udviklet sig positivt, og i 2015 har vi styrket indsatsen i det industrielle segment betydeligt med ansættelse af dels en kommerciel ansvarlig og en dedikeret teknisk projektleder. Væksten i centraleuropa og Storbritanien var mindre end forventet, men stadig positiv i forhold til 2014.

Indtjeningen udviklede sig ikke helt tilfredsstillende i forhold til ledelsens forventninger til 2015.

Det europæiske F-gas direktiv blev i 2014 vedtaget af EU, hvilket vil betyde en udfasning af kemiske kølemidler frem mod 2022. Herefter skal supermarkeder i Europa anvende naturlige kølemidler, som det allerede er tilfældet i Danmark i dag. Effekten på 2015 heraf har været minimal, dog fornemmer man en stigende interesse fra alle større supermarkeds kæder, som er i gang med at undersøge alternativer til de kemiske kølemidler.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 10,870,539, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 24,597,341.

In 2015, Advansor saw healthy revenue growth. Revenue increased by 11% over 2014, which did not meet Management's expectations of some 20%. Particularly the Swedish market and the industrial segment have developed positively, and in 2015 we strengthened our efforts in the industrial segment considerably through the employment of a commercial manager and a dedicated technical project manager. Growth in Central Europe and the UK was below expectations but still positive compared to 2014.

Earnings did not develop quite as satisfactorily as expected by Management for 2015.

The European F-Gas Directive was adopted by the EU in 2014, which implies that chemical refrigerants will be phased out in the period to 2022. After 2022, supermarkets in Europe will be required to use natural refrigerants – a requirement which already exists in Denmark today. The effect of the Directive in 2015 was minimal; however, there seems to be an upsurge in interest from all major supermarket chains investigating alternatives to chemical refrigerants.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2016 har Advansor budgetteret med en omsætningsstigning på 27% i forhold til 2015 samt et markant forbedret resultat. Vi forventer fortsat en positiv udvikling i central-, øst og sydeuropa samt indenfor det industrielle segment, og på lidt længere sigt vil vedtagelsen af det europæiske F-gas direktiv få en markant positiv indflydelse på omsætning og indtjening.

Forskning og udvikling

I 2015 har Advansor fortsat videreudviklingen af CompSuper Valuepack, som er en low cost version af vores mindre køleanlæg. CompSuper Valuepack leveres nu også i Sigma versioner, ligesom kapaciteterne i Valuepack programmet er udvidet betydeligt. Endvidere videreudvikles Advansor's Sigma anlæg, som integrerer køl, frys og air-condition. Der pågår endvidere hele tiden udvikling af nye komponenter såvel mekaniske som elektriske, herunder særligt forskellige controller-platforme.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Targets and expectations for the year ahead

For 2016, Advansor has budgeted for a revenue increase of 27% over 2015 as well as a significantly improved profit. We expect the positive development in Central, East and South Europe as well as in the industrial segment to continue, and in the longer term the adoption of the European F-Gas Directive will have a significantly positive influence on revenue and earnings.

Research and development

In 2015, Advansor continued the further development of CompSuper Valuepack, which is a low-cost version of our small cooling system. CompSuper Valuepack is now also provided in Sigma versions, and the capacities of the Valuepack program have been considerably expanded. Furthermore, we are developing further our Sigma system which integrates refrigeration, deep freeze and air conditioning. We are moreover continuously developing new components, mechanical as well as electrical, including in particular various controller platforms.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		60.429.338	50.544.271
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-44.129.671	-35.670.174
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.646.688	-605.480
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		14.652.979	14.268.617
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-473.459	-256.570
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		14.179.520	14.012.047
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-3.308.981	-3.442.120
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.870.539	10.569.927

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	13.000.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-2.129.461	10.569.927
	10.870.539	10.569.927

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Software <i>Completed development projects</i>		1.602.001	269.458
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	1.602.001	269.458
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.277.923	1.904.066
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		551.846	182.331
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	2.829.769	2.086.397
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.431.770	2.355.855
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		35.267.267	24.796.492
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		11.796.023	12.148.547
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		47.063.290	36.945.039

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015	2014
		DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		27.189.648	16.148.797
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.596.687	300.844
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.303.955	2.582.429
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		260.327	842.995
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		691.179	318.685
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		34.041.796	20.193.750
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.645.319	2.869.328
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		83.750.405	60.008.117
Aktiver <i>Assets</i>		88.182.175	62.363.972

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		23.597.341	25.726.802
Egenkapital Equity	6	24.597.341	26.726.802
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	7	1.723.136	1.112.967
Hensatte forpligtelser Provisions		1.723.136	1.112.967
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		15.044.261	11.531.749
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		31.400.591	7.260.295
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.731.527	3.357.331
Anden gæld <i>Other payables</i>		12.685.319	12.374.828
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		61.861.698	34.524.203
Gældsforpligtelser Debt		61.861.698	34.524.203
Passiver Liabilities and equity		88.182.175	62.363.972
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	9		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	37.337.368	30.813.623
Pensioner <i>Pensions</i>	2.726.752	1.798.951
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	644.553	462.413
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	3.420.998	2.595.187
	44.129.671	35.670.174
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	78	62
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	12.534	60.953
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	70.188	46.811
Valutakursreguleringer <i>Exchange loss</i>	390.737	148.806
	473.459	256.570
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	2.726.313	3.357.331
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	582.668	84.789
	3.308.981	3.442.120

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Software <i>Completed development projects</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	416.914
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.846.520
	<hr/>
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>2.263.434</u>
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2015</i>	147.456
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	513.977
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2015</i>	<u>661.433</u>
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u>1.602.001</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	3.360.252	198.187
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.138.016	738.067
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>4.498.268</u>	<u>936.254</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	1.456.186	15.856
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	764.159	368.552
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	<u>2.220.345</u>	<u>384.408</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u>2.277.923</u>	<u>551.846</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2015	1.000.000	25.726.802	26.726.802
<i>Equity at 1 January 2015</i>			
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-13.000.000	-13.000.000
<i>Extraordinary dividend paid</i>			
Årets resultat	0	10.870.539	10.870.539
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december 2015	1.000.000	23.597.341	24.597.341
<i>Equity at 31 December 2015</i>			

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

7 Andre hensættelser

Other provisions

Virksomheden giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på sådanne forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.
The Company provides warranties on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions have been recognised for expected warranty claims.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	366.000	366.000
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	207.000	318.000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	573.000	684.000
Huslejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 12-60 måneder	4.667.336	5.010.375
<i>Lease obligations, period of non-terminability 12-60months</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Dover Denmark Holdings ApS

Nærmeste moderselskab
Closest parent company

Transaktioner

Transactions

Bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag har der i årets løb ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Ejerforhold

Ownership

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:

Dover Denmark Holdings ApS, 1100 København K

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Advansor A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Dover Corporation, 3005 Highland Parkway, Suite 200, Downers Grove, IL 60515, USA har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Advansor A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Dover Corporation, 3005 Highland Parkway, Suite 200, Downers Grove, IL 60515, USA, the Company has not prepared a cash flow statement.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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.

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

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.

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.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

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.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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.

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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

The gross profit integrates net revenue, change in stocks of finished goods and work in progress and other operating income less cost for raw material and consumables and other external costs.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger, omkostninger til reparation og vedligeholdelse samt omkostninger til lokaler, salg og distribution, kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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.

Finansielle poster

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

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

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs, expenses for repairs and maintenance and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

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

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 core activities of the enterprise.

Financial income and expenses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Erhvervede immaterielle rettigheder	3 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and 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.

The Company is jointly taxed with the parent company. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Software is measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount.

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:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Acquired intangible rights	3 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktiver med en kostpris på under DKK 28.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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.

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 indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. 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.

Assets costing less than DKK 28,000 are expensed in the year of acquisition.

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.

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende abonnementer og aktiviteter i 2015.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subscriptions and activities in 2015..

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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.

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.

Financial debts

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity