

---

# ***Advansor A/S***

Bautavej 1A, DK-8210 Aarhus V

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2018*

---

CVR-nr. 29 40 14 62

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 27/5 2019

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 27/5 2019*

Valérie Fisson  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 9  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 14  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 15  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 17  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 18  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Advansor A/S.

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 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2018.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Aarhus, den 24. maj 2019  
*Aarhus, 24 May 2019*

### **Direktion**

***Executive Board***

Kristian Østergaard Breitenbauch

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Paul Edward Sindoni  
formand  
*Chairman*

James Bruce Anderson

Klaus Nørgaard

Andrew Ballard Hudgens

Kristian Østergaard  
Breitenbauch

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Advansor A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Advansor A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

To the Shareholder of Advansor A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Advansor A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, 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 any form of assurance conclusion thereon.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

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 bevisgørelser eller fejl.

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

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

Based on the work we have performed, 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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.

### **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 besvi-

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

gelses kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 længe 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.
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
  - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
  - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

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

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

Hellerup, den 24. maj 2019  
*Hellerup, 24 May 2019*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Allan Kamp Jensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne15126



# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

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

Telefon: + 45 70 25 00 30  
*Telephone:*  
Hjemmeside: [www.advansor.dk](http://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*)  
James Bruce Anderson  
Klaus Nørgaard  
Andrew Ballard Hudgens  
Kristian Østergaard Breitenbauch

**Direktion**  
*Executive Board*

Kristian Østergaard Breitenbauch

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## 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:

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	154.116	106.499	78.399	60.429	50.544
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	61.857	24.961	19.087	14.006	12.862
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	61.857	24.961	19.087	14.653	14.269
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-922	-1.199	-320	-473	-257
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	47.497	18.428	14.606	10.871	10.570
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	176.684	130.391	97.569	88.182	62.364
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	105.128	57.631	39.203	24.597	26.727
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	1.281	3.309	-643	-2.179	-1.180
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	138	116	92	78	62
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	35,0%	19,1%	19,6%	16,6%	22,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	59,5%	44,2%	40,2%	27,9%	42,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	58,4%	38,1%	45,8%	42,4%	49,3%
<i>Return on equity</i>					

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.*

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Væsentligste aktiviteter**

Advansor udvikler, fremstiller og sælger bæredygtige køleanlæg, der udelukkende anvender CO<sub>2</sub> som kølemiddel.

Advansors køleanlæg anvendes primært i supermarkeder og distributionscentre, men finder også anvendelse indenfor industriel produktion, herunder køle- og frostlagre samt fødevarerforarbejdende industri. Vi leverer også køleanlæg til skøjtebaner samt varmepumper og chillere.

### **Markedsoverblik**

Advansors primære marked er hele Europa men leverer også til udvalgte kunder globalt. Skandinavien, Storbritanien og mellemeuropa herunder særligt Tyskland, Benelux og Frankrig samt en række øst- og sydeuropæiske lande.

### **Key activities**

Advansor develops, manufactures and sells sustainable refrigeration systems that utilises exclusively CO<sub>2</sub> as refrigerant.

Advansor's refrigeration systems are mainly used in supermarkets and distribution centres but are also applicable in industrial manufacturing, including cooling and freezing storages as well as the food processing industry. We also provide refrigeration systems for ice skating rinks as well as heat pumps and chillers.

### **Market overview**

The primary market of Advansor is all of Europe, but the Company also sells systems to selected customers globally. Scandinavia, Great Britain and Central Europe, including particularly Germany, Benelux and France as well as a number of Eastern and Southern European countries.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for perioden 1. januar 2018 til 31. december 2018 udviser et overskud på t. DKK 47.497 mod t. DKK 18.428 sidste år. Resultatet for 2018 er markant bedre end det forventede resultat for 2018, hvilket er tilfredsstillende.

Selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på t. DKK 105.128.

Advansor oplevede igen i 2018 en markant omsætningsvækst. Omsætningen steg 28% i forhold til 2017, hvilket var over ledelsens forventninger på ca. 11%. Særligt Skandinavien, Tyskland, Øst- og Sydeuropa samt det industrielle segment har udviklet sig positivt.

Indtjeningen udviklede sig tilfredsstillende i forhold til ledelsens forventninger til 2018, særligt grundet øget produktivitet gennem bedre udnyttelse af skalafordele med udvidelse af produktionen i Danmark samt på den nye fabrik i Polen

Advansor mærker fortsat en markant øget interesse for CO<sub>2</sub> som kølemiddel som en del af det større fokus på menneskeskabte klimaforandringer. Vi ser en klar tendens til udbredelse til andre brancher efter at supermarkederne har vist vejen. EU's F-gas direktiv samt FN's klimaaftaler bidrager til at gøre Advansors teknologi mere attraktiv, fordi de har medført markant stigende priser på de kemiske kølemidler.

### **Development in the year**

The Company's income statement for the period 1 January 2018 to 31 December 2018 shows a profit of DKK 47,497k compared to DKK 18,428k last year. The results realised in 2018 are significantly above expectations, which is satisfactory.

At 31 December 2018, the balance sheet of the Company shows equity of DKK 105,128k.

Again in 2018, Advansor saw significant growth in revenue. Revenue increased by 28% compared to 2017, which exceeded Management's expectations of approximately 11%. Particularly Scandinavia, Germany, Eastern and Southern Europe as well as the industrial segment developed positively.

Earnings develop satisfactorily compared to Management's expectations for 2018, particularly due to increased productivity through improved utilisation of economies of scale based on production expansion in Denmark and at the new factory in Poland.

Advansor still notes a significantly increased interest in CO<sub>2</sub> as refrigerant as part of the greater focus on human-induced climate changes. We see a clear trend that the product is spreading to other industries after the supermarkets having shown the way. EU's F-gas Regulation as well as the UN's climate agreements have contributed to making Advansor's technology more attractive as they have resulted in significantly increasing prices of chemical cooling agents.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Drift*

Selskabet vurderes ikke at være udsat for særlige risici ud over hvad der er almindeligt forekommende indenfor branchen. Advansor skal fortsat være på forkant med den teknologiske udvikling, være kendt for høj produktkvalitet og kunne agere i et konkurrencepræget marked.

Selskabet er ikke eksponeret for særlige valuta- eller finansielle risici.

#### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

For 2019 har Advansor budgetteret med en omsætningsstigning på 3% i forhold til 2018 samt en indtjening på niveau med 2018. Den beskudne vækst i 2019 sammenholdt med tidligere år, skal ses i lyset af at Advansor forventer at flytte i nyt domicil ultimo 2019, hvorfor de sidste måneder af 2019 forventes påvirket af lavere aktivitet, mens flytningen pågår.

Advansor flytter i nyt domicil på Rosbjergvej 7 i Braband ca. 10 kilometer vest for Aarhus C og 8 kilometer fra den nuværende beliggenhed. Den nye fabrik vil bestå af 6.500 kvm produktion og lager samt 2.200 kvm kontor. Vi forventer, at den nye fabrik vil forøge vores kapacitet betydeligt samt give mulighed for øget effektivitet samt en samlet set langt mindre påvirkning på miljø og klima

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *Operating risks*

The Company is not assessed to be exposed to any special risks other than those commonly occurring in the industry. Advansor needs to continue being at the leading edge of the technological development, be known for its high production quality and be able to act in a competitive market.

The Company is not exposed to any special foreign exchange or financial risks.

#### **Targets and expectations for the year ahead**

For 2019, Advansor has budgeted revenue growth of 3% compared to 2018 and earnings in line with 2018. The modest increase in 2019 compared to previous years should be seen in the light of Advansor expecting to relocate to a new domicile at the end of 2019 and, therefore, the last months of 2019 are expected to be affected by a reduced activity level while the relocation is taking place.

Advansor will be relocating to a new domicile at Rosbjergvej 7 in Braband, approximately 10 kilometres west of Aarhus C and 8 kilometres from the current location. The new factory will comprise 6,500 square metres of production and warehouse space and 2,200 square metres of office space. We expect that the new factory will increase our capacity considerably and provide the possibility of increasing effectiveness as well as result in an overall much reduced impact on the environment and climate.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Forskning og udvikling

I 2018 har Advansor fortsat videreudviklingen af særligt mindre køleanlæg, og vi har lanceret Tower produktserien, som markant reducerer footprint men giver mulighed for øget kølekapacitet.

Der pågår endvidere en kontinuerlig udvikling og ibrugtagning af nye komponenter, som over tid øger kapacitet og reducerer kostprisen på køleanlægget.

Selskabet udvikler kontinuerligt kundetilpassede løsninger, særligt til det industrielle segment. Ved flytning til den nye fabrik og hovedkontor investeres der yderligere i forbedrede udviklings- og testlaboratorier, således at Advansors stærke tekniske position kan fastholdes i markedet.

### Eksternt miljø

Advansors produkter bidrager til en positiv påvirkning på det eksterne miljø, idet vores køleanlæg anvendes i stedet for køleanlæg med kemiske kølemidler, der er med til at nedbryde ozonlaget, øge den globale opvarmning eller har negative konsekvenser for vandmiljø og lignende. Advansor arbejder aktivt med at reducere den samlede belastning på miljøet og fokus er bl.a. på reduktion af emballage, sortering og indsamling af overskudsmateriale fra produktionen.

### Videnressourcer

Advansor har kompetente og veluddannede medarbejdere, og muligheden for fortsat at kunne rekruttere såvel faglært som højtuddannede medarbejdere er centralt for selskabets fortsatte udvikling i såvel Danmark som internationalt. Advansor arbejder aktivt for at tage større socialt ansvar og bl.a. derfor en række forskellige praktikanter, lærlinge, flex ansatte mm.

### Research and development

In 2018, Advansor continued to further develop especially small cooling systems, and we launched the Tower product series with a significantly reduced footprint but increased cooling capacity.

We moreover continuously develop and use new components which over time increase the capacity and reduce the cost of the refrigeration systems.

The Company continuously develops customised solutions, particularly for the industrial segment. In connection with our relocation to the new factory and head office, we will invest further in improved development and testing laboratories to maintain Advansor's strong technical position in the market.

### External environment

Advansor's products contribute to a positive impact on the external environment as our refrigeration systems are used instead of refrigeration systems with chemical refrigerants that deplete the ozone layer, increase global warming or have negative consequences for the aquatic environment, etc. Advansor works actively on reducing the overall impact on the environment and focuses on reducing packaging, sorting and collection of production excess materials, etc.

### Intellectual capital resources

Advansor has competent and well-educated employees, and the possibility of continuing to recruit both skilled and highly educated employees is key to the Company's continuous development in both Denmark and internationally. Advansor works actively on taking on more social responsibility and has therefore employed a number of different interns, apprentices, employees on reduced hours, etc.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **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 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **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 2018 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2018 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	2018 DKK	2017 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>154.115.809</b>	<b>106.498.509</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-89.122.248	-78.675.648
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-3.136.196	-2.862.189
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>61.857.365</b>	<b>24.960.672</b>
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-922.120	-1.198.892
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>60.935.245</b>	<b>23.761.780</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-13.438.559	-5.333.679
		<hr/>	<hr/>
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>47.496.686</b>	<b>18.428.101</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Software <i>Software</i>		845.130	1.421.946
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>845.130</b>	<b>1.421.946</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.737.561	3.338.444
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		604.569	807.980
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>3.342.130</b>	<b>4.146.424</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>4.187.260</b>	<b>5.568.370</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		51.734.396	52.516.514
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		16.936.954	17.641.560
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>68.671.350</b>	<b>70.158.074</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		59.267.408	49.298.458
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		39.824.191	204.963
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.018.658	2.488.685
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	555.994	1.487.774
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>103.666.251</b>	<b>53.479.880</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>159.255</b>	<b>1.184.730</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>172.496.856</b>	<b>124.822.684</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>176.684.116</b>	<b>130.391.054</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		96.627.927	56.631.241
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		7.500.000	0
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>105.127.927</b>	<b>57.631.241</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	93.123	1.103.497
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	10	2.907.559	2.458.864
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>3.000.682</b>	<b>3.562.361</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		31.662.485	17.636.562
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.613.957	31.549.189
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		14.448.133	5.610.238
Anden gæld <i>Other payables</i>		20.830.932	14.401.463
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>68.555.507</b>	<b>69.197.452</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>68.555.507</b>	<b>69.197.452</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>176.684.116</b>	<b>130.391.054</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	8		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000.000	56.631.241	0	57.631.241
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	39.996.686	7.500.000	47.496.686
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>1.000.000</b>	<b>96.627.927</b>	<b>7.500.000</b>	<b>105.127.927</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	74.381.060	60.878.659
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	6.822.397	5.346.858
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.291.228	975.223
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	6.627.563	11.474.908
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>89.122.248</b>	<b>78.675.648</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>138</b>	<b>116</b>
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*

## 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

### *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.051.315	1.337.010
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.084.881	1.546.718
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-21.539
<i>Gain and loss on disposal</i>		
	<b>3.136.196</b>	<b>2.862.189</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
<b>3 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	70.717	281.903
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	96.880	88.158
Valutakursreguleringer <i>Exchange loss</i>	754.523	828.831
	<u><b>922.120</b></u>	<u><b>1.198.892</b></u>
<b>4 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	14.448.933	5.684.023
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-1.010.374	-350.344
	<u><b>13.438.559</b></u>	<u><b>5.333.679</b></u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 5 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

	Software
	Software
	DKK
Kostpris 1. januar	4.438.526
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	474.498
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. december	4.913.024
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.016.580
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	1.051.314
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	4.067.894
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>845.130</b>
<b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 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 <i>Cost at 1 January</i>	7.014.236	2.162.508
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	652.672	627.916
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>7.666.908</u>	<u>2.790.424</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	3.675.792	1.354.528
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.253.555	831.327
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>4.929.347</u>	<u>2.185.855</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>2.737.561</u></b>	<b><u>604.569</u></b>

#### 7 Periodeafgrænsningsposter

##### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well.*

	2018 DKK	2017 DKK
<b>8 Resultatdisponering</b> <b><i>Proposed distribution of profit</i></b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	7.500.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	39.996.686	18.428.101
	<b><u>47.496.686</u></b>	<b><u>18.428.101</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	1.103.497	1.453.841
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-1.010.374	-350.344
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b> <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	<b>93.123</b>	<b>1.103.497</b>

### 10 Andre hensættelser

*Other provisions*

Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	2.907.559	2.458.864
	<b>2.907.559</b>	<b>2.458.864</b>

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.*

	2018 DKK	2017 DKK
<b>11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	816.000	623.100
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	482.500	590.800
	<b>1.298.500</b>	<b>1.213.900</b>
Huslejeobligationer, uopsigelsesperiode 12-130 måneder <i>Lease obligations, period of non-terminability 12-130 months</i>	52.867.070	3.898.286



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

##### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Dover Denmark Holdings ApS

Nærmeste moderselskab  
*Closest parent company*

#### Transaktioner

*Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn  
*Name*

---

Hjemsted  
*Place of registered office*

---

Dover Corporation

3005 Highland Parkway, Suite 200, Downers Grove,  
IL 60515, USA

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Advansor A/S for 2018 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 2018 er aflagt i DKK.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Dover Corporation 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.

The Annual Report of Advansor A/S for 2018 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.

The Financial Statements for 2018 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, 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### Leasing

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

#### Omregning af fremmed valuta

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

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.

#### 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.

#### Translation policies

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell 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

### 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.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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.

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.

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

## 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Bruttofortjeneste

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

#### 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.

#### 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.

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab.

#### 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.

#### Gross profit/loss

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

#### 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.

#### 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.

The Company is jointly taxed with the parent

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

### 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.

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

company. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balance Sheet

### Intangible assets

Software and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Software and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 3 years.

### 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 reassessed annually.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

#### 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 of 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.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende abonnementer og aktiviteter i 2017.

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

##### Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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.

#### 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.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subscriptions and activities in 2017.

#### Equity

##### Dividend

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

#### Provisions

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 2 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 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.

#### 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

#### 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 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.

#### 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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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*