
Advansor A/S

Rosbjergvej 7A, DK-8220 Brabrand

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 29 40 14 62

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 7 /7 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 7 /7 2020*

Lionel Esse
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 16
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 17
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 21
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 2019 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 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

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 7. juli 2020
Aarhus, 7 July 2020

Direktion

Executive Board

Kristian Østergaard Breitenbauch

Bestyrelse

Board of Directors

Paul Edward Sindoni
formand
Chairman

James Bruce Anderson

Rune Thomassen

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Advansor A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for 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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express 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 bevisgelse 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.
- 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 7. juli 2020
Hellerup, 7 July 2020

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
Rosbjergvej 7A
DK-8220 Brabrand

Telefon: + 45 70 25 00 30
Telephone:
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: Brabrand
Municipality of reg. office: Brabrand

Bestyrelse
Board of Directors

Paul Edward Sindoni, formand (*Chairman*)
James Bruce Anderson
Rune Thomassen
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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	189.718	154.116	106.499	78.399	60.429
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	78.913	61.857	24.961	19.087	14.006
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	78.970	61.857	24.961	19.087	14.653
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.053	-922	-1.199	-320	-473
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	60.736	47.497	18.428	14.606	10.871
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	248.077	176.684	130.391	97.569	88.182
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	158.364	105.128	57.631	39.203	24.597
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	16.083	1.281	3.309	-643	-2.179
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	160	138	116	92	78
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	31,8%	35,0%	19,1%	19,6%	16,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	63,8%	59,5%	44,2%	40,2%	27,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	46,1%	58,4%	38,1%	45,8%	42,4%
<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 CO₂ 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 CO₂ 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

Advansor's primary market is all of Europe, and for selected customers we deliver globally. Our primary markets are Scandinavia, the UK 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 2019 til 31. december 2019 udviser et overskud på t. DKK 60.736 mod t. DKK 47.497 sidste år. Resultatet for 2019 er markant bedre end det forventede resultat for 2019, hvilket er tilfredsstillende.

Selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på t. DKK 158.364.

Advansor oplevede igen i 2019 en markant omsætningsvækst. Omsætningen steg 21% i forhold til 2018, hvilket var over ledelsens forventninger på ca. 3%. Særligt Skandinavien, Tyskland, Øst- og Sydeuropa samt det industrielle segment har udviklet sig positivt.

Indtjeningen udviklede sig tilfredsstillende i forhold til ledelsens forventninger til 2019. Det skyldtes især øget produktivitet gennem bedre udnyttelse af skalafordele med udvidelse af produktionen i Danmark samt på fabrikken i Polen.

Advansor mærker fortsat en markant øget interesse for CO₂ 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.

I 2019 byggede Advansor nyt hovedkvarter og produktionsfaciliteter, hvormed produktionskapaciteten er fordoblet. Bygningen er et resultat af globale prioriteringer, hvor vi balancerer økonomisk vækst, miljømæssig beskyttelse og sunde arbejdsforhold. Den nye fabrik består af 6.500 kvm produktion og lager samt 2.200 kvm kontor.

Development in the year

The Company's income statement for the period 1 January 2019 to 31 December 2019 shows a profit of DKK 60,736k compared to DKK 47,497k last year. The results realised in 2019 are significantly above expectations, which is satisfactory.

At 31 December 2019, the Company's balance sheet shows equity of DKK 158,364k.

Again in 2019, Advansor saw significant growth in revenue. Revenue increased by 21% compared to 2018, which exceeded Management's expectations of approximately 3%. Particularly Scandinavia, Germany, Eastern and Southern Europe as well as the industrial segment developed positively.

Earnings developed satisfactorily compared to Management's expectations for 2019. This is particularly due to increased productivity through improved utilisation of economies of scale based on production expansion in Denmark and at the factory in Poland.

Advansor still notes a significantly increased interest in CO₂ as a 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 have 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.

In 2019, Advansor built a new head office and production facilities, thus doubling the production capacity. The building is a result of global priorities in which we balance economic growth, environmental protection and occupational health and safety. The new factory comprises 6,500 square metres of production and warehouse space and

Ledelsesberetning

Management's Review

Lokationen er Rosbjergvej 7 i Brabrand ca. 10 km. Vest for Aarhus C.

2,200 square metres of office space. The location is Rosbjergvej 7 in Brabrand, approximately 10 km west of Aarhus C.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Special risks - operating risks and financial risks

Drift

Operating risks

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.

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.

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

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

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Targets and expectations for the year ahead

Før Covid-19 udbruddet forventede Advansor en omsætningsstigning på 16% i forhold til 2019 samt en indtjening i procent på samme niveau som 2019.

Prior to the Covid-19 outbreak, Advansor expected revenue growth of 16% compared to 2019 as well as a percentage earnings at the same level as 2019.

Selskabets forventninger til fremtiden bliver dog påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen jf. note 1.

However, the company's expectations for the future will be negatively impacted by the Covid-19 outbreak and the measures taken by governments in most of the world to mitigate the effects of the outbreak, cf. also mention of events after the balance sheet date, cf. note 1.

Selvom mange af selskabets kunder har indikeret, at de fastholder igangværende projekter og ordrer, er der risiko for, at omsætning og indtjening vil falde som konsekvens af Covid-19. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020. Ledelsen forventer dog, at den forventede udvikling vil blive påvirket negativt.

Although many of the company's customers have indicated that they maintain ongoing projects and orders, there is a risk that revenue and earnings will fall as a consequence of Covid-19. Management closely monitors developments, but it is too early to say whether and if so, what effect Covid-19 will have on revenue and earnings in 2020. However, management expects the expected development to be adversely affected.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

I 2019 har Advansor fortsat videreudviklingen af særligt mindre køleanlæg.

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.

Research and development

In 2019, Advansor continued to further develop especially small cooling systems with focus on increased cooling capacity.

New components are continuously being developed and used, which will over time increase the capacity and reduce the cost of the refrigeration systems.

Advansor develops customised solutions, particularly for the industrial segment. At the new factory, investments have been made in improved development and testing laboratories so as to maintain the strong technical position in the market.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Som ansvarlig virksomhed ønsker Advansor at leve op til en naturlig forpligtelse og til de stigende krav om samfundsansvar. Advansor ønsker generelt ordentlige forhold for medarbejdere, kunder og leverandører i overensstemmelse med lovgivningen og menneskerettigheder.

Forretningsmodellen er bæredygtig i sin kerne, idet Advansor leverer bæredygtige køleanlæg, der udelukkende anvender naturlige kølemidler. Vores køleanlæg erstatter køleanlæg, der anvender kemiske kølemidler. Endvidere medfører driften af Advansors køleanlæg et mindre energiforbrug end traditionelle køleanlæg.

Som følge af selskabets aktiviteter er politikken for samfundsansvar primært fokuseret på reduktion af den menneskeskabte påvirkning af klimaet ved udledning af skadelige kølemidler.

Vores arbejde med samfundsansvar er inspireret FN's 17 verdensmål for skabelse af en bæredygtig fremtid. Specifikt arbejder Advansor aktivt med:

- Verdensmål 6: Rent vand og sanitet
- Verdensmål 9: Industri, innovation og infrastruktur
- Verdensmål 12: Ansvarlig forbrug og produktion
- Verdensmål 13: Klimaindsats

Ledelsen har udarbejdet en Code of Conduct til selskabets underleverandører, der oplister Advansors opfattelse af passende adfærd. Selskabet foretager en individuel vurdering af underleverandører, og der gennemføres løbende fabriksbesøg, hvor forholdene hos såvel eksisterende som potentielle leverandører observeres og kommenteres.

Ledelsen tager afstand fra og accepterer ikke

Statement of corporate social responsibility

As a responsible enterprise, Advansor wants to meet its natural obligations and live up to the increasing social responsibility requirements. Advansor generally wants decent conditions for its employees, customers and suppliers in accordance with legislation and human rights.

The business model is sustainable at core as Advansor provides sustainable refrigeration systems exclusively using natural refrigerants. Our refrigeration systems replace refrigeration system using chemical refrigerants. Furthermore, the operation of Advansor's cooling systems involves lower energy consumption than traditional refrigeration systems.

As a result of the Company's activities, our corporate social responsibility policy primarily focuses on reducing human-induced climate impact caused by emission of hazardous refrigerants.

Our work on corporate social responsibility is inspired by the 17 UN Sustainable Development Goals for the creation of a sustainable future. Advansor specifically works actively on:

- Goal 6: Clean Water and Sanitation
- Goal 9: Industry, Innovation, and Infrastructure
- Goal 12: Responsible Consumption and Production
- Goal 13: Climate Action

Management has prepared a Code of Conduct for the Company's sub-suppliers listing Advansor's conception of appropriate behaviour. The Company makes an individual assessment of sub-suppliers, and visits are paid to factories on a current basis in order to observe and comment on the conditions at both existing and potential suppliers.

Management does not tolerate any kind of bribery

Ledelsesberetning

Management's Review

bestikkelse og korruption. Der gennemføres løbende træning af medarbejdere for at øge bevidstheden om korrekt etisk forretningsadfærd.

Eksternt miljø

CO₂ som kølemiddel er ikke giftigt, påvirker ikke ozonlaget, bidrager ikke til global opvarmning og er meget energieffektivt.

Advansors produkter bidrager dermed til en positiv påvirkning på det eksterne miljø, fordi køleanlæggene anvendes i stedet for anlæg 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.

or corruption. The employees are being trained on a current basis in order to increase their awareness of ethical business conduct.

External environment

CO₂ as a refrigerant is non-toxic, does not deplete the ozone layer, does not contribute to global warming and is very energy-efficient. Thus, Advansor's products contribute to a positive impact on the external environment because the refrigeration systems are used instead of 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. The possibility of still being able to recruit passionate and skilled people is key to Advansor's continuous development in Denmark and internationally. This applies to both skilled and highly educated employees. 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

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Bestyrelsen i Advansor har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 20% svarende til 1 medlem ud af de nuværende 5 medlemmer inden 2024. Der er i øjeblikket ingen kvinder i Advansors bestyrelse, der udpeges af aktionæren Dover Corp.

På det underliggende ledelsesniveau har Advansor 89% mænd og 11% kvinder i ledergruppen. Fremadrettet vil Advansor fortsat arbejde med at begge køn er repræsenteret i kandidatfeltet, såfremt kandidater af begge køn opfylder kompetencekravene til den pågældende stilling.

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 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten udover som beskrevet i note 1.

Statement on gender composition

The Board of Directors of Advansor has determined a target for the underrepresented gender on the Board of Directors of 20% corresponding to one member out of the current five members by 2024. At present, there are no women on Advansor's Board of Directors. The members of the Board are appointed by the shareholder Dover Corp.

At the underlying management level, Advansor has 89% men and 11% women in its management group. Going forward, Advansor will continue its efforts to make sure that both genders are represented in the field of candidates if candidates of both genders qualify for the position concerned.

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 2019 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2019 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 except as described in note 1.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		189.718.033	154.115.809
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-107.494.781	-89.122.248
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-3.252.953	-3.136.196
		<hr/>	<hr/>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		78.970.299	61.857.365
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		513.951	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-1.567.209	-922.120
		<hr/>	<hr/>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		77.917.041	60.935.245
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-17.181.190	-13.438.559
		<hr/>	<hr/>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		60.735.851	47.496.686

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Software <i>Software</i>		251.089	845.130
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	251.089	845.130
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		14.299.336	2.737.561
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.427.786	604.569
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		1.309.545	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	18.036.667	3.342.130
Deposita <i>Deposits</i>		5.419.260	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	9	5.419.260	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		23.707.016	4.187.260
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		62.760.277	51.734.396
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		13.235.563	16.936.954
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		75.995.840	68.671.350
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		66.199.041	59.267.408
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		75.557.571	39.824.191
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.121.875	4.018.658
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	230.696	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.037.323	555.994
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		148.146.506	103.666.251

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>227.548</u>	<u>159.255</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>224.369.894</u>	<u>172.496.856</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>248.076.910</u>	<u>176.684.116</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		157.363.778	96.627.927
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	7.500.000
Egenkapital Equity		158.363.778	105.127.927
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	0	93.123
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	6.328.547	2.907.559
Hensatte forpligtelser Provisions		6.328.547	3.000.682
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		30.397.320	31.662.485
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.666.795	1.613.957
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		17.492.719	14.448.133
Anden gæld <i>Other payables</i>		32.827.751	20.830.932
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		83.384.585	68.555.507
Gældsforpligtelser Debt		83.384.585	68.555.507
Passiver Liabilities and equity		248.076.910	176.684.116
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	16		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17		

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	96.627.927	7.500.000	105.127.927
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-7.500.000	-7.500.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	60.735.851	0	60.735.851
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000.000	157.363.778	0	158.363.778

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19. *The consequences of Covid-19, in which many governments around the world have decided to "shut down the countries", are of great importance to the world economy. Management considers the consequences of Covid-19 as an event, which occurs after the balance sheet date of December 31 2019, and therefore constitutes a non-regulatory event for the company.*

It is currently not possible to calculate the magnitude of the adverse effect of Covid-19.

2 Køleanlæg

Refrigeration systems

Geografiske markeder

Geographical segments

Nettoomsætning, indland

Revenue, Denmark

2019

DKK

2018

DKK

56.265.471

36.665.373

Nettoomsætning udland

Revenue, exports

482.767.838

407.532.281

539.033.309

444.197.654

Aktiviteter

Business segments

Køleanlæg

Refrigeration systems

539.033.309

444.197.654

539.033.309

444.197.654

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	93.088.039	74.381.060
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	4.673.510	6.822.397
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.201.445	1.291.228
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	8.531.787	6.627.563
<i>Other staff expenses</i>		
	107.494.781	89.122.248
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	160	138
<i>Average number of employees</i>		
<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>		
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	594.041	1.051.315
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.658.912	2.084.881
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	3.252.953	3.136.196
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	70.717
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	117.437	96.880
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	1.449.772	754.523
<i>Exchange loss</i>		
	1.567.209	922.120

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	17.505.009	14.448.933
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-323.819	-1.010.374
<i>Deferred tax for the year</i>		
	17.181.190	13.438.559
7 Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible assets</i>		
		Software
		Software
		DKK
Kostpris 1. januar		4.913.024
<i>Cost at 1 January</i>		
Afgang i årets løb		-11.250
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december		4.901.774
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar		4.067.894
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		
Årets afskrivninger		594.041
<i>Amortisation for the year</i>		
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang		-11.250
<i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december		4.650.685
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december		251.089
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 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>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	7.666.908	2.790.424	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	13.635.180	2.448.186	17.104.075
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.770.301	-2.790.422	-15.794.530
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>17.531.787</u>	<u>2.448.188</u>	<u>1.309.545</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	4.929.347	2.185.855	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.033.943	624.969	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-3.730.839	-2.790.422	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>3.232.451</u>	<u>20.402</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>14.299.336</u>	<u>2.427.786</u>	<u>1.309.545</u>

9 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.419.260
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>5.419.260</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>5.419.260</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 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.

	2019	2018
	DKK	DKK
11 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	7.500.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	60.735.851	39.996.686
<i>Retained earnings</i>		
	60.735.851	47.496.686

12 Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Udskudt skatteaktiv 1. januar	-93.123	-1.103.497
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	323.819	1.010.374
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december	230.696	-93.123
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		

13 Andre hensættelser

Other provisions

Andre hensættelser	6.328.547	2.907.559
<i>Other provisions</i>		
	6.328.547	2.907.559

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

	2019	2018
	DKK	DKK
14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<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	482.500	816.000
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	482.500
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	482.500	1.298.500
Huslejeoplygninger, uopsigelsesperiode 12-130 måneder	58.708.650	52.867.070
<i>Lease obligations, period of non-terminability 12-130 months</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 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

16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

PricewaterhouseCoopers

Revisionshonorar
Audit fee

2019
DKK

2018
DKK

163.000

159.000

Andre ydelser
Non-audit services

15.250

15.000

178.250

174.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Advansor A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 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 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2019 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

17 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

17 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.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

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.

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.

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 køleanlæg, andre driftsindtægter, 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.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

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.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of refrigeration systems, other operating income, 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.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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.

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.

Materielle anlægsaktiver

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	3-10 years

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 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.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien 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 fabriksadministra-

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.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

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.

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 administra-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

tion 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 abonnemeter 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.

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

tion 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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

17 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