
Envotherm A/S

Lysbjergvej 12, DK-6500 Vojens

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 29 97 13 07

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/5 2018*

Vibeke Svendsen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

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

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the Financial Statements

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Envotherm A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Envotherm A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

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

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

Haderslev, den 30. maj 2018
Haderslev, 30 May 2018

Direktion

Executive Board

Vibeke Svendsen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Klaus Kristensen
formand
Chairman

Vibeke Svendsen

Richard Dines Schmidt

Berit Lassen

Jens Ulrich Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Envotherm A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Envotherm A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance 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.

To the Shareholders of Envotherm 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 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Envotherm A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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 bevisgelser eller fejl.

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

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.

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-

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, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Aarhus, den 30. maj 2018
Aarhus, 30 May 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Trangeled Kristensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne23333

Jeppe Smed Sørensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne40041

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Envotherm A/S
Lysbjergvej 12
DK-6500 Vojens

CVR-nr.: 29 97 13 07
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Haderslev
Municipality of reg. office: Haderslev

Bestyrelse
Board of Directors

Klaus Kristensen, formand (*Chairman*)
Vibeke Svendsen
Richard Dines Schmidt
Berit Lassen
Jens Ulrich Larsen

Direktion
Executive Board

Vibeke Svendsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Envotherm A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at udvikle miljøteknologier til anvendelse indenfor miljøområdet og inden for rensning af vand, herunder salg og markedsføring af maskiner etc. samt produktion og salg af det udviklede og hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets aktiviteter i 2017 har været koncentreret om en yderligere styrkelse af selskabets teknologiske platform på udvikling af ZERO discharge turn-key løsninger indenfor spildevand. Denne fokus, som var et resultat af selskabets strategi fra 2016, har medført at Envotherm nu er leverandør af behandlingsanlæg til store aktører.

I 2016 fik Envotherm gennembrud som leverandør af turn-keyløsninger. Det betød, at de eksisterende produktionsfaciliteter i Haderslev var utilstrækkelige og derfor blev produktionen i maj 2017 flyttet til Vojens, hvor der er mulighed for at producere flere store anlæg ad gangen.

Financial Statements of Envotherm A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Key activities

The principal activity of the Company is environmental technology development for the environmental area and water treatment, including sales and marketing of machinery etc as well as production and sales of products developed and any related business.

Development in the year

The Company's activities in 2017 have been concentrated on further strengthening of its technological platform for the development of ZERO discharge waste water turn-key solutions. This focus, based on the Company's strategy from 2016, has implied that Envotherm is now the supplier of processing plant to large operators.

In 2016, Envotherm had a breakthrough as a supplier of turn-key solutions. This implied that the existing production facilities in Haderslev were inadequate and, therefore, the production was relocated to Vojens in May 2017 where it is possible to manufacture several large facilities at the same time.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Den af Envotherm udviklede ZERO-Discharge Teknologi, sikrer kunder en meget høj procentdel recirkulering af deres processpildevand, op til 99%, samt markedets laveste energiforbrug og ekstremt rene recirkulat. Det har medført at Envotherm har vundet større Turn-key projekter i nye segmenter.

Udlejning og service af inddampere, en aktivitet, som varetages af datterselskabet ET Procurement har haft en vækst på 60% i 2017.

Investering i udvikling af Turn-key koncepter og Envotherms organisation i 2017, har påvirket årets resultat.

Udviklingsomkostninger i 2017 udgjorde 5,3 mio.kr. i 2016 udgjorde udviklingsomkostninger 2,8 mio.kr.

Udviklingsomkostninger består primært af ingeniørressourcer anvendt til at udvikle Turn-key koncepter. Herudover er der investeret 1,6 mio. kr. i etablering på nye markeder, samt 1,4 mio. kr. på flytning og indretning i nye og større produktionsfaciliteter.

Selskabets aktionærer har i 2017 valgt at foretage en kapitaludvidelse på 4 mio.kr. for at sikre, at den lagte strategi i 2016 kunne gennemføres i 2017. Herudover har aktionærer og selskabets finansielle samarbejdspartnere stillet finansiering til rådighed.

Resultatet for Envotherm og de to 100% ejede datterselskaber udgør et samlet underskud på 7,1 mio.kr. mod et overskud på 2,2 mio.kr. i 2016.

Datterselskabet ET Carwash's resultat før skat for 2017 udgjorde et underskud på 169 tkr. mod 163 tkr. i 2016.

The ZERO discharge technology developed by Envotherm ensures its customers a very high percentage of waste water recycling, up to 99%, and the market's lowest energy consumption as well as an extremely pure recycled product. This has implied that Envotherm has won large turn-key projects in new segments.

The leasing and servicing of evaporators, an activity undertaken by the subsidiary ET Procurement, has seen a growth rate of 61% in 2017.

The investment in the development of Turn-key concept and Envotherm's organisation in 2017 has affected the results for the year.

In 2017, development costs amounted to DKK 5.3 million against DKK 2.8 million in 2016.

Development costs comprise primarily engineering resources applied for the development of turn-key concepts. Moreover, DKK 1.6 million has been invested in the establishment of new markets and DKK 1.4 million in relocation to and fitting up of new and larger production facilities.

In 2017, the Company's shareholders decided to make a capital increase of DKK 4 million to ensure that the strategy defined in 2016 could be implemented in 2017. Moreover, shareholders and the Company's financial business partners have made financing available.

The results of Envotherm and the two wholly owned subsidiaries show a total loss of DKK 7.1 million compared to a profit of DKK 2.2 million in 2016.

The results before tax of the subsidiary ET Carwash amounted to a loss of DKK 169k compared to DKK 163k in 2016.

Ledelsesberetning *Management's Review*

ET Procurements resultat før skat udgør et overskud på 901 tkr. mod 56 tkr. i 2016.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Vi ser ingen særlige risici i det kommende regnskabsår.

Det kommende år

I 2018 er ordrebogen fuld, budget for 2018 er således nået per 30. april 2018. Pipeline for de kommende år ser lovende ud. De nye faciliteter og de stadig mere standardiserede anlæg betyder, at der er kapacitet til yderligere vækst.

ET Procurement som forestår de nye aktiviteter; leje og leasing af inddampnings-anlæg, samt serviceaktiviteter, er kommet godt fra start.

Aktiviteten på dette område forventes også styrket i 2018. De første fire måneder viser en omsætningsfremgang på 40%.

Selskabets aktionærer har sammen med selskabets finansielle samarbejdspartnere stillet en økonomisk ramme til rådighed, der understøtter Envotherm og datterselskabernes vækstplaner.

Efter balancedagen har selskabets aktionærer valgt at foretage en kapitalforhøjelse på 2,0 mio.kr. ved konvertering af ansvarlige lån således at egenkapitalen udgør 2,9 mio.kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

ET Procurement's results before tax amounted to a profit of DKK 901k compared to DKK 56k in 2016.

Special risks - operating risks and financial risks

We do not anticipate any special exposure in the coming financial year.

The year ahead

In 2018, the order book is full and, thus, the budget for 2018 has been met at 30 April 2018. The pipeline for the years ahead looks promising. The new facilities and the still more standardised plant imply that the Company has capacity for further growth.

ET Procurement which undertakes the new activity of leasing and servicing evaporators has made a good start.

The activity in this area is also expected to be strengthened in 2018. The first four months show an increase in sales of 40%.

The Company's shareholders, together with the Company's financial business partners, have provided a financing framework which supports the growth plan of Envotherm and its subsidiaries.

After the balance sheet date, the Company's shareholders have decided to make a capital increase of DKK 2.0 million through conversion of a subordinate loan and, following this, equity amounts to DKK 2.9 million.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

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

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	2017 DKK	2016 DKK
Bruttotab <i>Gross profit/loss</i>		-4.906.936	6.752.491
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	3	-270.460	-880.550
Udviklingsomkostninger <i>Development expenditure</i>		-3.802.880	-2.124.774
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3	-696.652	-800.413
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		-9.676.928	2.946.754
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-9.676.928	2.946.754
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		770.866	129.977
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	57.296	9.462
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-428.697	-240.170
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-9.277.463	2.846.023
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	2.136.541	-641.066
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-7.140.922	2.204.957

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-7.140.922	2.204.957
		-7.140.922	2.204.957

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		5.534.930	4.709.542
Software <i>Software</i>		18.305	31.975
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		3.999.091	3.577.591
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	9.552.326	8.319.108
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.029.694	1.344.653
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		247.583	337.691
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		61.837	67.385
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		1.339.114	1.749.729
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	526.944	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		526.944	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		11.418.384	10.068.837
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.706.373	640.785

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		6.435	28.685
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	9	0	8.015.052
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	361.147
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		134.612	1.508.924
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		1.795.420	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		286.121	108.855
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		226.278	282.673
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		2.448.866	10.305.336
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.650	4.677.340
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		4.158.889	15.623.461
Aktiver <i>Assets</i>		15.577.273	25.692.298

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.078.433	733.334
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		1.747.670	552.936
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.954.328	2.726.427
Egenkapital Equity	10	871.775	4.012.697
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		0	55.000
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		1.254.800	1.218.979
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		416.262	416.262
Hensatte forpligtelser Provisions		1.671.062	1.690.241
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		5.000.000	5.000.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	12	980.955	1.035.453
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	11	5.980.955	6.035.453

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.876.807	2.097.940
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		4.610	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		294.594	5.273.951
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		176.227	141.837
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		0	5.311.274
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.646.745	1.074.407
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	11,12	54.498	54.498
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		7.053.481	13.953.907
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		13.034.436	19.989.360
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		15.577.273	25.692.298
Going concern <i>Going concern</i>	1		
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty in relation to recognition and measurement</i>	2		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Going concern

Going concern

Selskabet er afhængig af, at nuværende kreditfaciliteter med selskabets bankforbindelse opretholdes. Disse er på underskriftstidspunktet bekræftet. På baggrund af det realiserede overskud ved udgangen af april 2018, samt at den budgetterede omsætning for 2018 er i ordrebogen, er det fortsat forventningen at det budgetterede resultat for 2018 kan realiseres.

The Company depends on the present credit facilities with the Company's bankers being maintained. At the date of signing the Annual Report, the credit facilities have been confirmed. Based on the profit realised at the end of April 2018 and the budgeted sales for 2018 being in the order book, the budgeted results for 2018 are still expected to be realised.

Årsrapporten er derfor aflagt under forudsætning af going concern.

The Financial Statements are thus presented on the assumption of going concern.

2 Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty in relation to recognition and measurement

Selskabet har indregnet et skatteaktiv på DKK 1.795.420 pr. 31. december 2017. Værdien af skatteaktivitet forudsætter at selskabets budgetter for 2018 til 2020 realiseres som forventet. Der er usikkerheder forbundet med udarbejdelsen af budgetter, hvorved det faktiske resultat kan afvige fra det budgetterede.

The Company has recognised a tax asset of DKK 1,795,420 at 31 December 2017. The value of the tax asset depends on the Company's budgets for 2018 to 2020 being realised as expected. Uncertainty is connected with the preparation of budgets, and the actual results may differ from the budgeted results.

Det er ledelsens vurdering, at selskabets skatteaktiv er værdiansat forsvarligt.

In Management's opinion, the Company's deferred tax asset is appropriately valued.

3 Medarbejderforhold

Staff

	2017 DKK	2016 DKK
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	4.988.264	3.193.190
Pensioner <i>Pensions</i>	342.544	225.840
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	143.077	92.068
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	54.572	66.879
	5.528.457	3.577.977
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	10	9

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	6.560
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	57.296	2.902
<i>Other financial income</i>		
	57.296	9.462
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	4.390	2.583
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	424.307	237.587
<i>Other financial expenses</i>		
	428.697	240.170
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-286.121	-145.888
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-1.850.420	789.255
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-2.301
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	-2.136.541	641.066

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye vandrensnings- og spildevandsanlæg og omfatter ny softwarestyring med mulighed for dellukning af rensningsanlæg i fuld drift, onlineovervågning af anlæg, nye modeller, herunder rensning af radioaktivt vand, samt nyudviklede værktøjer til produktionen. Udviklingsprojekter under udførelse forventes færdiggjort i perioden 2018 til 2020. Selskabet har de nødvendige ressourcer og finansiering til at færdigudvikle projekterne. De udviklede produkter og knowhow skal sælges til kunder primært i Europa.

Development projects relate to the development of new water and sewage treatment plants and comprise new software control that enables partial shutdown of working plants, online plant monitoring, new models, including treatment of radioactive water, and newly developed tools for production. Development projects in progress are expected completed in the period 2018 to 2020. The Company has the required resources and funding to complete the development projects. Developed products and knowhow will be sold to customers primarily in Europe.

Selskabet har pr. 31. december 2017 passivieret DKK 1.035.543 i offentlig tilskud vedrørende selskabets udviklingsprojekter. Beløbet er opført under periodeafgrænsningsposter under passiverne og indregnes i takt med afskrivning af udviklingsprojekter omfattet af de modtagne tilskud. Bruttoværdien af selskabets udviklingsprojekter udgør DKK 9.534.021 og nettoværdi udgør DKK 8.498.562 efter fratrækkes af modtaget tilskud.

At 31 December 2017, the Company has recognised government grants of DKK 1,035,543 relating to the Company's development projects under equity and liabilities. The amount has been stated under deferred income in the balance sheet and is recognised as the development projects related to the government grants received are amortised. The gross value of the Company's development projects amounts to DKK 9,534,021 and the net value is DKK 8,498,562 after deduction of the government grants received.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	280.000	280.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	280.000	280.000
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-1.778.722	-1.908.699
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	567.290	-73.599
Forskydning i intern avance på anlægsaktiver <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	203.576	203.576
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-1.007.856	-1.778.722
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	0	279.743
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	1.254.800	1.218.979
Regnskabsmæssig værdi 31. december	526.944	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende negativt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december <i>Remaining negative difference included in the above carrying amount at 31 December</i>	807.966	1.011.543

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
ET Carwash ApS	Haderslev	80.000	100%
ET Procurement ApS	Haderslev	200.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
9 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	0	18.477.485
Modtagne acotobetalinge <i>Payments received on account</i>	0	-10.462.433
	0	8.015.052

10 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	733.334	552.936	2.726.427	4.012.697
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	345.099	0	3.654.901	4.000.000
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	1.194.734	-1.194.734	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-7.140.922	-7.140.922
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.078.433	1.747.670	-1.954.328	871.775

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

	2017	2016
	DKK	DKK
Ansvarlig lånekapital		
<i>Subordinate loan capital</i>		
Efter 5 år	5.000.000	5.000.000
<i>After 5 years</i>		
Langfristet del	5.000.000	5.000.000
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	5.000.000	5.000.000
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Deferred income</i>		
Efter 5 år	762.963	817.463
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	217.992	217.990
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	980.955	1.035.453
<i>Long-term part</i>		
	1.035.453	1.089.951

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne tilskud til udvikling af selskabets udviklingsprojekter. De modtagne tilskud indtægtsføres i takt med afskrivningerne på de aktiveret udviklingsomkostninger.
Deferred income comprises government grants received for the development of the Company's development projects. The government grants received are recognised as the capitalised development costs are amortised.

	2017 DKK	2016 DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Skadesløsbrev, der giver virksomhedspant i materielle anlægsaktiver og omsætningsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor providing security on plant and equipment and short term assets at a total carrying amount of</i>	2.000.000	2.000.000
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 <i>Within 1 year</i>	85.692	118.375
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	107.115	192.807
	192.807	311.182
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 6 months</i>	0	120.000
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 27 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 27 months</i>	1.125.000	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income of the Group. The Group's total accrued corporation tax amounts to DKK 0. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Selskabet hæfter ved selvskyldnerkaution for alle mellemværender i datterselskabet ET Carwash ApS.
The Company is guarantor with primary liability in respect of all balances with the subsidiary ET Carwash ApS.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for garantier på i alt TDKK 6.567.
The Company has issued guarantees totalling DKK 6,567k.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Envotherm A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Der er foretaget reklassifikationer i sammenligningstillene i resultatopgørelse og passiverne i balancen vedørende præsentation af udviklingsomkostninger i resultatopgørelse og periodeafgrænsningsposter under passiverne. Reklassifikationerne har ikke påvirket årets resultat, balancessum eller egenkapital.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå

The Annual Report of Envotherm A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

The comparative figures in the income statement and under equity and liabilities in the balance sheet have been reclassified with respect to the presentation of development costs in the income statement and in deferred income in the balance sheet. The reclassification does not have any effect on profit/loss for the year, the balance sheet total or equity.

Recognition and measurement

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Omregning af fremmed valuta

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

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.

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.

Translation policies

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag

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.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Bruttotab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v.

Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til personale i udviklingsafdelingen samt afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Gross profit/loss

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

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Development expenditure

Development expenditure Development costs comprise costs in the form of salaries to staff in the development department and amortisation etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

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 100 % ejede danske dattervirksomhed. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

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 wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe øko-

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

nomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5-20 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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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.

benefit from the development work. The amortisation period is 5-20 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. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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:

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og ud-

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

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 market-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

vikling i forventet salgspris.

ability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationseværdi.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Modtagne acountobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på . 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 udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-ning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscrip-tions and interest.

Provisions

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

Other provisions include warranty obligations in re-spect of repair work within the warranty period of . 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 diffe-rences 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, respec-tively.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.