
Envotherm A/S

Lysbjergvej 12, DK-6500 Vojens

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 29 97 13 07

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 2 /4 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 2 /4 2020*

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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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 2019.

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

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

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.

Vojens, den 2. april 2020
Vojens, 2 April 2020

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

Vi har revideret årsregnskabet for Envotherm A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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.

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 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 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 Envotherm A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, 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.

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 beviselser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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.
- 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Aarhus, den 2. april 2020

Aarhus, 2 April 2020

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 2019 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.

Envotherm har udviklet en teknologi, der recirkulerer processpildevand til markedets laveste energiforbrug og med det reneste destillat. Det betyder at industrivirksomheder kan genbruge op til 99% af deres processpildevand.

Denne inddampningsteknologi har betydet at Envotherm har vundet større projektudbud på nye markeder og i nye segmenter.

Financial Statements of Envotherm A/S for 2019 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.

Envotherm has developed a technology for the recycling of industrial waste water at the market's lowest energy consumption and resulting in the purest distilled product. This means that industrial enterprises are able to recycle up to 99% of their industrial waste water.

This evaporation technology has implied that Envotherm has won large project tenders on new markets and in new segments.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året

I 2019 har selskabet leveret og installeret det tredje store Turn-Key anlæg, denne gang i Polen indenfor fly-branchen. En løsning der har medført ordre af Turn-key løsninger til nye markeder helt frem til 2022.

Envotherms satsning på at kunne yde service og support on-line til alle kunder har bidraget til stor tilfredshed blandt Envotherms kunder, men også været en afgørende faktor for nye kunders valg af Envotherms teknologi. Denne aktivitet udføres af ET Procurement ApS.

Envotherms tidlige valg af produkter af høj kvalitet, har betydet lang levetid på anlæggene i tråd med den cirkulære tankegang. En teknologi der genanvender dampen i anlægget til opvarmning af det indgående spildevand, betyder et lavere energiforbrug og dermed lavere CO2 udledning. Rensningen af spildevandet i anlægget betyder konstant recirkulering og ingen udledning til kloak, også kaldet ZLD. En teknologi i tråd med den Grønne omstilling og endelig Envotherms fokus på IOT og digitalisering som har bragt selskabet i front indenfor og service og support on-line.

Pipeline for de kommende år ser lovende ud.

Resultatet for Envotherm og de to 100% ejede datterselskaber udgør et samlet overskud på 20 tkr. mod et overskud på 375 tkr. i 2018.

Udviklingsomkostninger i 2019 har udgjort 2.395 tkr, hvoraf 1.068 tkr er aktiveret i balancen.

Udviklingsomkostninger fremgår som særskilt post i resultatopgørelsen.

Development in the year

In 2019, the Company delivered and installed the third large turn-key system; this time in Poland to the airline industry. This is a solution that has resulted in orders for turn-key systems from new markets right up to 2022.

Envotherm's focus on providing service and on-line support to all customers has given great satisfaction among Envotherm's customers and has moreover been a decisive factor for new customers in their choice of the Envotherm technology. This activity is performed by ET Procurement ApS.

Envotherm's early choice of high-quality products has meant that the systems have long useful lives, which is in line with the circular mindset. A technology that recycles steam in the system to heat ingoing waste water reduce energy consumption and, consequently, reduced CO2 emission. The purification of waste water in the system gives constant recycling and no sewerage discharge, also called ZLD. This is a technology that is consistent with the green change, and Envotherm's focus on IOT and digitisation has made the Company a service and on-line support leader.

The pipeline for the years ahead is showing promise.

The results of Envotherm and the two whollyowned subsidiaries show a total profit of DKK 20k compared to a total profit of DKK 375k in 2018.

In 2018, development costs amounted to DKK 2,395k, of which DKK 1,068k has been capitalised in the balance sheet.

Development costs are disclosed as a separate item in the income statement.

Ledelsesberetning *Management's Review*

ET Procurement som forestår de nye aktiviteter; leje og leasing af inddampnings-anlæg, samt serviceaktiviteter.

Selskabet har lejeaftaler 2-3 år frem på de anlæg der p.t. er udlejet. Udlejningsaktiviteter sker i såvel Danmark som Tyskland.

Selskabets resultat før skat udgør et overskud på 112 tkr. mod et underskud før skat på -234 tkr. i 2018. For 2020 forventes der ligeledes et tilfredsstillende resultat.

Datterselskabet ET Carwash's resultat for 2019 udgjorde et underskud på 134 tkr. mod 140 tkr. i 2018.

Kapitalberedskabet

For at sikre tilstrækkelig likviditet til væksten i 2020 har selskabets aktionærer sammen med selskabets finansielle samarbejdspartnere stillet en økonomisk ramme til rådighed, der sikrer at Envotherm og datterselskaberne kan gennemføre den eksisterende ordrebeholdning, men også den vækst selskabet er inde i.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Vi ser ingen særlige risici i det kommende regnskabsår.

ET Procurement is in charge of the new activities, ie leases of evaporators and provision of services.

The Company has two to three-year term leases on the systems which are presently leased out. Lease activities take place in both Denmark and Germany.

The Company's results before tax show a profit of DKK 112k compared to a loss before tax of DKK 234k in 2018. Satisfactory results are expected also for 2020.

The results of the subsidiary ET Carwash for 2019 amounted to a loss of DKK 134k compared to DKK 140k in 2018.

Capital resources

To ensure adequate liquidity for growth in 2020, the Company's shareholders have, together with the Company's financial business partners, provided a financial framework which guarantees that Envotherm and its subsidiaries can fulfil the existing orders and continue the ongoing growth process.

Special risks - operating risks and financial risks

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Det kommende år

Efter balancedagen har selskabets indgået eksportordre på over 24 mio.kr. Selskabets aktionærer stiller sammen med selskabets finansielle samarbejdspartnere, den driftsmæssige finansiering til rådighed der måtte kræves, for at gennemfører de projekter selskabet har indgået og forventer at indgå med kunder i 2020.

Med satsningen på større projekter og nye markeder, forventer selskabets bestyrelse og direktion at vækste yderligere i årene frem.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til omtale heraf i note 2.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten. Der henvises dog til omtale i note 3 vedrørende Covid19.

The year ahead

After the balance sheet date, the Company has received export orders for more than DKK 24 million. The Company's shareholders, together with the Company's financial business partners, will provide the operational financing required to carry through the projects which the Company has entered into and is expected to enter into with customers in 2020.

Based on the primary focus on large projects and new markets, the Company's Board of Directors and Executive Board expect that the Company will see further growth in the years ahead.

Uncertainty relating to recognition and measurement

We refer to the disclosure made in note 2.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date. We refer to disclosure made in note 3 regarding Covid19.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		4.110.768	4.819.544
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-328.652	-391.591
Udviklingsomkostninger <i>Development expenditure</i>		-2.051.266	-1.785.304
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	4	-1.489.181	-1.598.695
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		241.669	1.043.954
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		241.669	1.043.954
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		192.053	-156.486
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		14.969	5.948
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-413.959	-294.494
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		34.732	598.922
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-14.040	-222.938
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		20.692	375.984

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		20.692	375.984
		20.692	375.984

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		8.956.386	9.024.827
Software <i>Software</i>		96.985	165.326
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		1.067.546	551.914
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	10.120.917	9.742.067
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		647.669	976.838
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		212.238	119.232
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		54.810	68.315
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		914.717	1.164.385
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	604.723	411.797
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		604.723	411.797
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		11.640.357	11.318.249
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		3.833.012	1.748.740

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		451.225	420.123
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	9	2.355.925	4.287.325
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		225.922	236.688
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		770.179	931.141
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		1.443.005	1.456.535
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	115.947
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		130.829	239.636
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		5.377.085	7.687.395
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		4.947	2.800
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		9.215.044	9.438.935
Aktiver <i>Assets</i>		20.855.401	20.757.184

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.250.995	1.250.995
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		2.978.399	2.168.921
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-960.942	-172.157
Egenkapital Equity	10	3.268.452	3.247.759
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		1.297.012	1.296.139
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		0	281.124
Hensatte forpligtelser Provisions		1.297.012	1.577.263
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		3.000.000	3.000.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		871.959	926.457
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	11	3.871.959	3.926.457

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		5.326.672	4.285.677
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.813.421	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.365.564	3.552.756
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		14.910	78.199
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		746.185	3.351.385
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.096.728	683.190
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	11,12	54.498	54.498
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		12.417.978	12.005.705
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		16.289.937	15.932.162
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		20.855.401	20.757.184
Kapitalberedskab <i>Capital resources</i>	1		
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty in relation to recognition and measurement</i>	2		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	3		
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 Kapitalberedskab

Capital resources

Selskabet er afhængig af, at nuværende kreditfaciliteter med selskabets bankforbindelse opretholdes. På baggrund af indgåede ordrer ved udgangen af marts 2020, er det ledelsens vurdering af selskabets nuværende kreditfaciliteter kan opretholdelse, samt at selskabet har tilstrækkelige likviditet til det kommende år.

The Company depends on the present credit facilities with the Company's bankers being maintained. Based on the volume of orders at the end of marts 2020, it is Management's assessment that the Company's present credit facilities can be maintained, and that the Company has sufficient liquidity for the coming year.

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 TDKK 1.443 pr. 31. december 2019. Værdien af skatteaktivitet forudsætter at selskabets budgetter for 2020 og 2021 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 1,443k at 31 December 2019. The value of the tax asset depends on the Company's budgets for 2020 and 2021 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

3 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.

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.

Selskabet er indtil nu ikke påvirket negativt af virkningerne af Covid-19, da ingen kunder har sat eksisterende og nye projekter på pause. Ledelsen har sendt enkelte medarbejdere hjem som følge af regeringens opfordring hertil. Medarbejderne har mulighed for at arbejde hjemmefra. Selvom selskabets kunder har indikeret, at de fastholder igangværende projekter er der en risiko for, at Covid-19 vil få negative konsekvenser for selskabets omsætning og indtjening i 2020. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020. Ledelsen forsøger naturligvis at indhente evt. tabt omsætning senere på året.

To date, the Company has not been negatively impacted by the effects of COVID-19 as no customers have halted existing and new projects. Management has sent home some of the Company's employees as urged by the Danish Government. The employees are able to work from home. Even though the Company's customers have indicated that they will continue projects in progress, there is still a risk that COVID-19 will have negative impacts on the Company's revenue and earnings in 2020. Management is monitoring developments closely. It is, however, too early yet to give an opinion as to whether and, if so, to what extent COVID-19 will impact revenue and earnings in 2020. Naturally, Management will make an effort to recapture any lost revenue later in the year.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre påvirkning af Covid-19.

At this time, it is not possible to calculate the COVID-19 impact.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
4 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger	5.902.704	4.741.748
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	475.070	347.570
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	155.245	116.266
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	72.713	84.878
<i>Other staff expenses</i>		
	6.605.732	5.290.462
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	12	10
<i>Average number of employees</i>		
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	10.022	45.138
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	403.937	249.356
<i>Other financial expenses</i>		
	413.959	294.494
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	510	-115.947
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	13.530	338.885
<i>Deferred tax for the year</i>		
	14.040	222.938

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
7 Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible assets</i>		
Udviklingsomkostninger	10.023.932	9.576.741
<i>Intangible assets</i>		
Periodeafgrænsningsposter - langfristede	-871.959	-926.457
<i>Deferred income - long-term</i>		
Periodeafgrænsningsposter - kortfristede	-54.498	-54.498
<i>Deffered Income - short-term</i>		
	9.097.475	8.595.786

Årets tilgange på udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye vandrensings- og spildevandsanlæg og omfatter ny softwarestyring og plisseringsværktøjer til selskabets ET 1250 anlæg. Selskabet har de nødvendige ressourcer og finansiering til at færdigudvikle projekterne. De udviklede produkter og knowhow skal sælges til kunder primært i Europa.

Additions for the year on development projects relate to the development of new water and sewage treatment plant and comprise new software control and pleating tools for the Company's ET 1250 plant. The Company has the required resources and funding to complete the projects. Developed products and knowhow will be sold to customers primarily in Europe.

Selskabet har pr. 31. december 2019 passivieret DKK 926.457 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 10.023.932 og nettoværdi udgør DKK 9.097.475 efter modregning af modtaget tilskud.

At 31 December 2019, the Company has recognised government grants of DKK 926,457 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 10,023,932 and the net value is DKK 9,097,475 after deduction of the government grants received.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 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>	-1.164.342	-1.007.856
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-22.420	-364.538
Forskydning i intern avance på anlægsaktiver <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	214.473	208.052
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-972.289	-1.164.342
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	1.297.012	1.296.139
Regnskabsmæssig værdi 31. december	604.723	411.797
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

	2019	2018
	DKK	DKK
9 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	4.770.022	10.181.453
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acotobetalinge	-2.414.097	-5.894.128
<i>Payments received on account</i>		
	2.355.925	4.287.325

10 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for development costs</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.250.995	2.168.921	-172.156	3.247.760
<i>Equity at 1 January</i>				
Årets udviklingsomkostninger	0	809.478	-809.478	0
<i>Development costs for the year</i>				
Årets resultat	0	0	20.692	20.692
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Egenkapital 31. december	1.250.995	2.978.399	-960.942	3.268.452
<i>Equity at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

	2019	2018
	DKK	DKK
Ansvarlig lånekapital		
<i>Subordinate loan capital</i>		
Efter 5 år	3.000.000	3.000.000
<i>After 5 years</i>		
Langfristet del	3.000.000	3.000.000
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	3.000.000	3.000.000
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Deferred income</i>		
Efter 5 år	653.967	708.465
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	217.992	217.992
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	871.959	926.457
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	54.498	54.498
<i>Within 1 year</i>		
	926.457	980.955

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:
The following assets have been placed as security with bankers

Skadesløsbrev, der giver virksomhedspant i materielle anlægsaktiver og omsætningsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af
Mortgage deeds registered to the mortgagor providing security on plant and equipment and short term assets at a total carrying amount of

2019
DKK

2018
DKK

2.000.000

2.000.000

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år
Within 1 year

21.423

85.692

Mellem 1 og 5 år

0

21.423

Between 1 and 5 years

21.423

107.115

Lejeforpligtelser, uopsiglighedsperiode 3 (15) mdr.
Lease obligations, period of non-terminability 3 (15) months

127.969

632.968

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

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 2.712.
The Company has issued guarantees totalling DKK 2,712k.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Nykredit vedrørende leasing af rensningsanlæg i ET Procurement ApS.
The company has provided a guarantee against Nykredit regarding leasing of wastewater machine in ET Procurement ApS.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Envotherm A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis for varelageret, således indirekte produktionsomkostninger på halvfabrikata og færdigvarer aktiveres som en del af kostprisen på varelageret. Forholdet har påvirket årets resultat før skat positivt med TDKK 93 og årets resultat for 2017/18 med TDKK 0.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

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

The Annual Report of Envotherm A/S for 2019 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 2019 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

The Company has change its accounting policy for inventories so that indirect production costs relating to semi-manufactured products and finished products are capitalised as a part of inventory costs. This has affected profit before tax for the year positively by DKK 93k and profit before tax for 2017/18 by DKK 0k.

Consolidated financial statements

With reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

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

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

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.

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

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

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, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue and cost of sales.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 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.

Selskabet er sambeskattet med dets 100 % ejede danske dattervirksomhed. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 økonomiske 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

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 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 re-assessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Investments in subsidiaries

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

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.

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.

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

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 subsidi-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

aries.

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 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 administration and management.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 eller i forhold til afsluttet faser i entrepriskontrakten. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

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

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

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

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.

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 or measured by completed faces of the contract work. 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.

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

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions 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 obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect 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 differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

opgørelsen 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.

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.