



Tlf.: +45 99 89 14 00  
saeby@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Sæbygårdvej 25  
DK-9300 Sæby  
CVR no. 20 22 26 70

**FREEZE HOLDCO APS**

**PARKVEJ 5, 9352 DYBVAD**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**28. APRIL - 31. DECEMBER 2017**  
*28 APRIL - 31 DECEMBER 2017*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 25. maj 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 25 May 2018*

---

**Heidi Lynnerup Larsen**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 38 60 61 31**  
**CVR NO. 38 60 61 31**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13
<b>Koncern- og årsregnskab 28. april - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 28 April - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-18
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	20-21
Noter..... <i>Notes</i>	22-30
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	31-41

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Freeze HoldCo ApS  
Parkvej 5  
9352 Dybvad

CVR-nr.: 38 60 61 31  
*CVR No.:*  
Stiftet: 28. april 2017  
*Established:* 28 April 2017  
Hjemsted: Frederikshavn  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 28. april - 31. december  
*Financial Year:* 28 April - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Tomas Håkan Therén, Formand  
*Chairman*  
Oskar Emanuel Lindholm  
Lasse Viegand Hansen  
Klaus Beyer Nielsen  
Niels Lykke Graugaard

**Direktion**  
*Board of Executives*

Ib Sand Nykjær

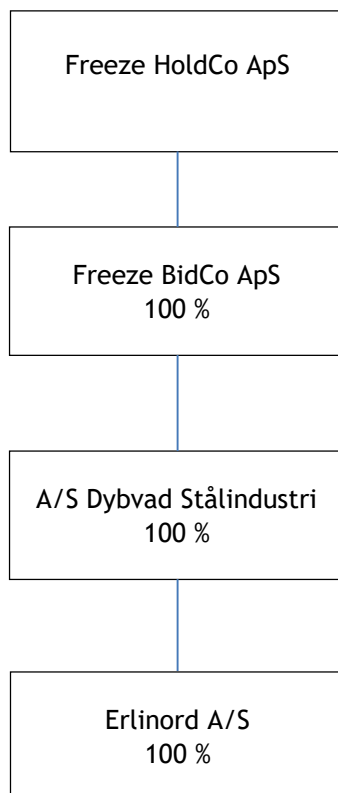
**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Sæbygårdvej 25  
9300 Sæby

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

KONCERNOVERSIGT  
GROUP STRUCTURE



**LEDELSESPÅTEGNING***STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 28. april - 31. december 2017 for Freeze HoldCo ApS.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Freeze HoldCo ApS for the financial year 28 April - 31 December 2017.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 28. april - 31. december 2017.

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 28 April - 31 December 2017.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Dybvad, den 15. februar 2018  
*Dybvad, 15 February 2018*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Ib Sand Nykjær

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Tomas Håkan Therén  
Formand  
*Chairman*

---

Oskar Emanuel Lindholm

---

Lasse Viegand Hansen

---

Klaus Beyer Nielsen

---

Niels Lykke Graugaard

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

*Til kapitalejerne i Freeze HoldCo ApS*

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Freeze HoldCo ApS for regnskabsåret 28. april - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 28. april - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 Freeze HoldCo ApS*

**Opinion**

*We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Freeze HoldCo ApS for the financial year 28 April - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017 and of the results of the Group and the Parent Company operations and cash flows for the financial year 28 April - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group 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*

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

**Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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:

***Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements***

*Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

***Auditor's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements***

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.*

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

*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.*

### Statement on Management's Review

*Management is responsible for Management's Review.*

*Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

Sæby, den 15. februar 2018  
*Sæby, 15 February 2018*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Kallehauge  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 19688

Kim Christensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 1828

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

	2017 tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>	
<i>Income statement</i>	
Bruttoresultat.....	36.379
<i>Gross profit/loss</i>	
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA.....	19.215
<i>Operating profit/loss before depreciation/EBITDA</i>	
Driftsresultat.....	8.041
<i>Operating profit/loss</i>	
Finansielle poster, netto.....	-7.934
<i>Financial income and expenses, net</i>	
Årets resultat før skat.....	107
<i>Profit/loss for the year before tax</i>	
Årets resultat.....	-2.008
<i>Profit/loss for the year</i>	
<b>Balance</b>	
<i>Balance sheet</i>	
Balancesum.....	408.460
<i>Balance sheet total</i>	
Egenkapital.....	177.771
<i>Equity</i>	
<b>Pengestrømme</b>	
<i>Cash flows</i>	
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	5.592
<i>Cash flows from operating activities</i>	
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-369.501
<i>Cash flows from investment-related activities</i>	
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	372.783
<i>Cash flows from financing activities</i>	
Pengestrømme i alt.....	8.874
<i>Total cash flows</i>	
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-17.170
<i>Investment in tangible fixed assets</i>	
<b>Nøgletal</b>	
<i>Ratios</i>	
Afkast af investeret kapital.....	4,4
<i>Rate of return</i>	
Soliditetsgrad.....	43,5
<i>Solvency ratio</i>	
Egenkapitalforrentning.....	Neg.
<i>Return on equity</i>	

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
<i>Invested capital:</i>	<i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>
Soliditetsgrad:	<u>Egenkapital ekskl. minoriteter x 100</u> Passiver i alt, ultimo
<i>Solvency ratio:</i>	<u>Equity ex. minorities, at year end x 100</u> Total equity and liabilities, at year end
Egenkapitalforrentning:	<u>Resultat efter skat x 100</u> Gennemsnitlig egenkapital
<i>Return on equity:</i>	<u>Profit/loss after tax x 100</u> Average equity
Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.	<i>The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.</i>

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktiviteter er at eje kapitalandele i datterselskaber.

Koncernen er en innovativ industrikoncern, der udvikler og producerer pladefrysere med tilhørende automatiseret håndteringsudstyr.

**Usædvanlige forhold**

Aktiver og forpligtelser er ved første indregning i koncernregnskabet indregnet til dagsværdien på akquisitionstidspunktet. Ved akquisitionerne af A/S Dybvad Stålintustri og Erlinord A/S er der af den betalte købesum konstateret merværdier (goodwill) for mDKK 327 og mDKK 30.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for perioden 28. april - 31. december 2017 udviser for koncernen resultat af primær drift (EBIT) på tDKK 8.042. Resultatet udgør tDKK -2.008. Egenkapitalen pr. 31. december 2017 er på tDKK 177.771.

Koncernen er etableret i maj 2017 ved, at der er foretaget akquisition af A/S Dybvad Stålintustri. Integrationen af opkøbet har medført en række engangsomkostninger, der er disponeret med henblik på en styrkelse af det fremtidige forretningsgrundlag.

I december 2017 er der foretaget endnu en akquisition ved køb af Erlinord A/S.

Årets resultat af primære aktiviteter (før afskrivninger) anses for tilfredsstillende, og ledelsen vurderer, at koncernen står tilstrækkelig rustet til at kunne fortsætte udviklingen af virksomheden.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Årets resultat er som forventet.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

**Forventninger til fremtiden**

Der forventes for 2018 en tilfredsstillende udvikling i selskabets forretningsgrundlag og indtjening. Resultatet i koncernens nuværende datterselskaber forventes fortsat at være positive.

**Principal activities**

*The company's principal activities are to own equity investments in subsidiaries.*

*The Group is an innovative industrial Group which develops and manufactures plate freezers and the related automated handling equipment.*

**Exceptional matters**

*Assets and liabilities are at the initial recognition in the consolidated financial statements recognised at the fair market value at the date of acquisition. At the acquisitions of A/S Dybvad Stålintustri and Erlinord A/S, additional values (goodwill) of DKK 327m and DKK 30m have been identified out of the purchase price paid.*

**Development in activities and financial position**

*The income statement for the period from 28 April to 31 December 2017 of the Group shows results of primary operations (EBIT) of DKK ('000) 8,042. The results are DKK ('000) -2,008. Equity at 31 December 2017 is DKK ('000) 177,771.*

*The Group was formed in May 2017 by acquisition of A/S Dybvad Stålintustri. The integration of the acquisition resulted in a number of one-off costs which have been used for the purpose of strengthening the future commercial basis.*

*In December 2017, another acquisition was made when Erlinord A/S was purchased.*

*The results for the year of primary activities (before depreciations) are considered satisfactory and it is Management's assessment that the Group is sufficiently prepared to continue the development of the business.*

**Profit/loss for the year compared to future expectations**

*The results are as expected.*

**Significant events after the end of the financial year**

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Group's and the company's financial position.*

**Future expectations**

*For 2018, a satisfactory development of the company's commercial basis and earnings is expected. The results of the Group's present subsidiaries are expected to continue to be positive.*

**RESULTATOPGØRELSE 28. APRIL - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 28 APRIL - 31 DECEMBER**

		<b>Koncernen</b>	<b>Moder-</b>
		<i>Group</i>	<i>selskabet</i>
	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
		<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>
		<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>36.379</b>	<b>-234</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-17.159	0
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-11.179	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>8.041</b>	<b>-234</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	-1.808
<i>Result of equity investments in subsidiaries and associates</i>			
Andre finansielle indtægter.....		-2	1
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-7.932	-1
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>107</b>	<b>-2.042</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-2.115	34
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	<b>3</b>	<b>-2.008</b>	<b>-2.008</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

		Koncernen <i>Group</i>	Moder- selskabet <i>Parent company</i>
AKTIVER ASSETS	Note	2017 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000
Goodwill.....		347.135	0
<i>Goodwill</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>347.135</b>	<b>0</b>
<i>Intangible fixed assets</i>			
Grunde og bygninger.....		10.110	0
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner.....		50	0
<i>Production plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		5.354	0
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>15.514</b>	<b>0</b>
<i>Tangible fixed assets</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	178.020
<i>Equity investments in group enterprises</i>			
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		30	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>30</b>	<b>178.020</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>362.679</b>	<b>178.020</b>
<i>FIXED ASSETS</i>			
Råvarer og hjælpematerialer.....		7.108	0
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varer under fremstilling.....		8.482	0
<i>Work in progress</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		226	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>15.816</b>	<b>0</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		14.797	0
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		3.981	0
<i>Contract work in progress</i>			
Andre tilgodehavender.....		404	0
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	2.051
<i>Joint tax contribution receivable</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	7	148	0
<i>Prepayments and accrued income</i>			
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>19.330</b>	<b>2.051</b>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		10.635	41
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>45.781</b>	<b>2.092</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
*BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER*

	<b>Koncernen</b>	<b>Moder-</b>
	<i>Group</i>	<i>selskabet</i>
	<u>2017</u>	<u>2017</u>
	tkr.	tkr.
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
<b>AKTIVER (FORTSAT)</b>		
<i>ASSETS (CONTINUED)</i>		
<b>AKTIVER.....</b>	<b>408.460</b>	<b>180.112</b>
<i>ASSETS</i>		



**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen	Moder-
		<u>Group</u>	<u>selskabet</u>
PASSIVER		2017	2017
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000
Selskabskapital.....	8	22.119	22.119
<i>Share capital</i>			
Overført overskud.....		155.652	155.652
<i>Retained earnings</i>			
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>177.771</b>	<b>177.771</b>
<b>EQUITY</b>			
Hensættelse til udskudt skat.....	9	3.485	0
<i>Provision for deferred tax</i>			
Andre hensatte forpligtelser.....	10	700	0
<i>Other provisions for liabilities</i>			
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>4.185</b>	<b>0</b>
<b>PROVISION FOR LIABILITIES</b>			
Gæld til realkreditinstitutter.....		3.670	0
<i>Mortgage debt</i>			
Banklån.....		173.606	0
<i>Bank loan</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>11</b>	<b>177.276</b>	<b>0</b>
<b>Long-term liabilities</b>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser.....	11	15.503	0
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>			
Gæld til pengeinstitutter.....		1.761	0
<i>Bank debt</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		2.988	0
<i>Contract work in progress</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		6.683	0
<i>Prepayments received from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		9.542	325
<i>Trade payables</i>			
Selskabsskat.....		2.122	394
<i>Corporation tax</i>			
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	1.622
<i>Joint tax contribution payable</i>			
Anden gæld.....		10.629	0
<i>Other liabilities</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>49.228</b>	<b>2.341</b>
<b>Current liabilities</b>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

	Koncernen	Moder- selskabet
	<u>Group</u>	<u>Parent company</u>
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)	Note	2017
		2017
		tkr.
		DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		226.504
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		180.112
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	12	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	13	
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14	
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	15	

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	<b>Koncernen</b>			<b>I alt</b>
	<i>Group</i>			
	<b>Selskabs- kapital</b>	<b>Overkurs ved emission</b>	<b>Overført overskud</b>	
	<i>Share capital</i>	<i>Share premium account</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 28. april 2017..... <i>Equity at 28 April 2017</i>	50	0	0	50
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	22.069	157.886		179.955
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..... <i>Reclassification from deferred tax</i>			-226	-226
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>		-157.886	157.886	
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-2.008	-2.008
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b> <i>Equity at 31 December 2017</i>	<b>22.119</b>	<b>0</b>	<b>155.652</b>	<b>177.771</b>

	<b>Moderselskabet</b>			<b>I alt</b>
	<i>Parent company</i>			
	<b>Selskabs- kapital</b>	<b>Overkurs ved emission</b>	<b>Overført overskud</b>	
	<i>Share capital</i>	<i>Share premium account</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 28. april 2017..... <i>Equity at 28 April 2017</i>	50	0	0	50
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	22.069	157.886		179.955
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..... <i>Reclassification from deferred tax</i>			-226	-226
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>		-157.886	157.886	
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-2.008	-2.008
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b> <i>Equity at 31 December 2017</i>	<b>22.119</b>	<b>0</b>	<b>155.652</b>	<b>177.771</b>

Der er i regnskabsåret tegnet 22.118.669 stk. nye kapitalandele til en pålydende værdi på 22.119 tkr.

*In the financial year, 22,119 new equity units were subscribed at a nominal value of DKK 22,118,669.*

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 28. APRIL - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 28 APRIL - 31 DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	<b>Moder-</b>
	<i>Group</i>	<i>Parent company</i>
	<b>2017</b>	<b>2017</b>
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-2.008	-2.008
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	11.184	0
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	-5	0
Resultat af tilknyttede selskaber..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	0	1.808
Regulering af andre finansielle indtægter..... <i>Adjustment of other financial income</i>	-290	0
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	2.115	-34
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-100	0
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-15.816	0
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-19.330	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	29.842	325
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>5.592</b>	<b>91</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-356.663	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-17.170	0
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	5	0
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-30	-180.054
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	4.357	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-369.501</b>	<b>-180.054</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	199.872	0
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-7.093	0
Indskud af egenkapital..... <i>Deposits of equity</i>	180.004	180.004
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>372.783</b>	<b>180.004</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 28. APRIL - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 28 APRIL - 31 DECEMBER**

	Koncernen	Moder- selskabet
	<u>Group</u>	<u>Parent company</u>
	2017	2017
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>8.874</b>	<b>41</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 28. april.....	0	0
<i>Cash and cash equivalents at 28 April</i>		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>8.874</b>	<b>41</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger.....	10.635	41
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-1.761	0
<i>Bank debt</i>		
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>8.874</b>	<b>41</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

Note

	Koncernen <i>Group</i>	Moder- selskabet <i>Parent company</i>
	2017 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000
<b>Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>		
Koncernen: 54 <i>Group:</i>		
Moderselskabet: 0 <i>Parent company:</i>		
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	15.886	0
Pensioner..... <i>Pensions</i>	957	0
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	316	0
	<b>17.159</b>	<b>0</b>
Vederlag til direktion..... <i>Remuneration of management</i>	825	0
Vederlag til bestyrelse..... <i>Remuneration of board of directors</i>	250	0
	<b>1.075</b>	<b>0</b>
<b>Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	349	-34
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	1.766	0
	<b>2.115</b>	<b>-34</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>	-2.008	-2.008
	<b>-2.008</b>	<b>-2.008</b>

1

2

3

NOTER  
 NOTES

	Koncernen	Note
	<u>Group</u>	
	Goodwill	
	Goodwill	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>4</b>
<i>Intangible fixed assets</i>		
Kostpris 28. april 2017.....	0	
<i>Cost at 28 April 2017</i>		
Tilgang .....	356.663	
<i>Additions</i>		
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>356.663</b>	
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Afskrivninger 28. april 2017.....	0	
<i>Amortisation at 28 April 2017</i>		
Årets afskrivninger .....	9.528	
<i>Amortisation of the year</i>		
<b>Afskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>9.528</b>	
<i>Amortisation at 31 December 2017</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>347.135</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

5

	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 28. april 2017..... <i>Cost at 28 April 2017</i>	0	0	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	235	0	479
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed..... <i>Additions from merger and acquisition of business</i>	10.145	50	6.261
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>10.380</b>	<b>50</b>	<b>6.740</b>
Af- og nedskrivninger 28. april 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 28 April 2017</i>	0	0	0
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	270	0	1.386
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	<b>270</b>	<b>0</b>	<b>1.386</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>10.110</b>	<b>50</b>	<b>5.354</b>

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

6

	Koncernen
	<i>Group</i>
	Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 28. april 2017..... <i>Cost at 28 April 2017</i>	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed..... <i>Additions from merger and acquisition of business</i>	30
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>30</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>30</b>



NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Fixed asset investments (continued)*

6

	<b>Moder- selskabet</b> <i>Parent company</i>
	<u>Kapitalandele i datter- virksomheder</u> <i>Equity investments in group enterprises</i>
Kostpris 28. april 2017..... <i>Cost at 28 April 2017</i>	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	180.053
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>180.053</b>
Opskrivninger 28. april 2017..... <i>Revaluation at 28 April 2017</i>	0
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-1.807
Egenkapitalbevægelser..... <i>Changes in equity</i>	-226
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2017</i>	<b>-2.033</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>178.020</b>

**Goodwill**

*Goodwill*

Freeze HoldCo ApS har erhvervet kapitalandele i Freeze BidCo ApS i årets løb. Kostprisen for kapitalandelen udgør 180.053 tkr. Goodwill af årets køb udgør 91 tkr.

*Freeze HoldCo ApS acquired equity investments in Freeze BidCo ApS during the year. The cost price of the equity investment is DKK ('000) 180,053. Goodwill during the year amounts to DKK ('000) 91.*

**Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**

*Investments in subsidiaries (DKK '000)*

<b>Navn og hjemsted</b> <i>Name and registered office</i>	<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	<b>Ejerandel</b> <i>Ownership</i>
Freeze BidCo ApS, Frederikshavn.....	177.931	-1.805	100 %
A/S Dybvad Stålindustri, Frederikshavn.....	30.455	24.073	100 %
Erlinord A/S, Vejle.....	7.939	6.939	100 %

NOTER  
NOTES

Note

**Periodeafgrænsningsposter**

7

*Prepayments and accrued income*

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, kontingenter og annoncer.

*Prepayments contain prepaid costs, primarily insurance, contingents and ads*

**Selskabskapital**

8

*Share capital*

Selskabskapitalen er fordelt således:

*Specification of the share capital:*

A-anparter, 6.962.456 stk. a nom. 1 kr.....	6.963
---	-------

*A-Shares, 6.962.456 in the denomination of 1 DKK*

B-anparter, 15.156.213 stk. a nom. 1 kr.....	15.156
--	--------

*B-shares, 15.156.213 in the denomination of 1 DKK*

	<b>22.119</b>
--	---------------

NOTER  
 NOTES

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

9

*Provision for deferred tax*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, igangværende arbejder, periodeafgrænsningsposter, materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, lån og hensatte forpligtelser.

*Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of receivables, work in progress, accruals, tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts, loans, and provisions for liabilities.*

	Koncernen <i>Group</i>	Moder- selskabet <i>Parent company</i>
	2017 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000
Udskudt skat vedrører:		
<i>Deferred tax relates to:</i>		
Grunde og bygninger.....	885	0
<i>Land and buildings</i>		
Produktionsanlæg og maskiner.....	-6	0
<i>Production plant and machinery</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	-159	0
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		
Tilgodehavende fra salg.....	-73	0
<i>Trade receivables</i>		
Igangværende arbejde for fremmed regning.....	3.097	0
<i>Contract work in progress</i>		
Periodeafgrænsningsposter.....	32	0
<i>Accruals</i>		
Andre hensatte forpligtelser.....	-154	0
<i>Other provisions for liabilities</i>		
Gældsposter.....	-137	0
<i>Liabilities</i>		
	<b>3.485</b>	<b>0</b>
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	1.784	0
<i>Additions from merger and acquisition of business</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.765	0
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Årets udskudte skat i egenkapitalen.....	-64	0
<i>Deferred tax of the year, equity</i>		
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>3.485</b>	<b>0</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2017</i>		

NOTER  
 NOTES

## Note

	Koncernen <i>Group</i>	Moder- selskabet <i>Parent company</i>
	2017 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>		
<i>Other provisions for liabilities</i>		
0-1 år.....	370	0
<i>0-1 year</i>		

Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser ved sædvanlig garanti på leverede anlæg. Garantiperioden løber sædvanligvis mellem 1-2 år.

*Other provisions for liabilities include liabilities relating to common warranties on delivered plant. The warranty period is usually 1 to 2 years.*

<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11
<i>Long-term liabilities</i>	

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	28/4 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i>
	<i>28/4 2017 total liabilities</i>	<i>31/12 2017 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>outstanding after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter.....	0	4.173	503	1.769
<i>Mortgage debt</i>				
Banklån.....	0	188.606	15.000	0
<i>Bank loan</i>				
	0	192.779	15.503	1.769

**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*

12

**Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities*

Der påhviler koncernen sædvanlig garanti på leverede anlæg.  
*The Group is subject to common warranties on delivered plant.*

**Operationel leasing**

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 225 tkr.

*Operating leases*

*The Group has entered into operating tenancy and lease agreements with an average annual lease payment of DKK ('000) 225.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 394 tkr. pr. balancedagen.

*Joint liabilities*

*The Danish companies of the Group are jointly and severally liable for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax.*

*Tax payable of the Group's joint taxable income amounts to DKK ('000) 394 at the balance sheet date.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

13

*Charges and securities*

Moderselskabet har til sikkerhed for koncernens engagements med pengeinstitut pantsat anparter nom. 20.000 tkr. i Freeze Bidco ApS, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 178.019 tkr.

Koncernen har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 4.173 tkr., givet pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte grunde og bygninger udgør pr. 31. december 2017, 10.110 tkr.

Bankkonto med indestående på 2.526 tkr. er pantsat til sikkerhed for bankgarantier via pengeinstitut på i alt 4.195 tkr.

*As security for the Group's engagements with bank, the parent company has pledged shares of a nominal amount of DKK ('000) 20,000 in Freeze Bidco ApS. The carrying amount hereof was DKK ('000) 178,019 at 31 December 2017.*

*The Group has pledged land and buildings as security for debt to mortgage banks of DKK ('000) 4,173. The carrying amount of the pledged land and buildings is DKK ('000) 10,110 at 31 December 2017.*

*A bank account with a deposit of DKK ('000) 2,526 has been pledged as security for bank guarantees via bank of a total amount of DK ('000) 4,195.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Nærtstående parter**

14

*Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Procuritas Capital Investors VI AB, Biblioteksgatan 3, 11146 Stockholm, Sverige, der hovedaktionær.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

**Controlling interest**

*Procuritas Capital Investors VI AB, Biblioteksgatan 3, 11146 Stockholm, Sweden, is the principal shareholder.*

**Transactions with related parties**

*The company did not perform any transactions with related parties that were not concluded on market conditions. According to section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act only transactions that are not performed on common market conditions are to be disclosed.*

**Afledte finansielle instrumenter**

15

*Derivative financial instruments*

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter, valutaoptioner samt rente- og valutaswaps.

*As part of the hedging of recognised and non-recognised transactions, the Group uses hedging instruments, such as forward contracts, foreign exchange options, and interest and foreign currency swaps.*

Koncernen har indgået renteswapsikring af fremtidig rentebetaling. Hovedstolen udgør 82.337 tkr. Renteswappen udløber i 2019. I forhold til terminkursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på ca. 290 tkr. Tabet er indregnet i egenkapitalen.

*The Group has entered into interest swap hedging of future interest payments. The principal amount is DKK ('000) 82,337. The interest swap expires in 2019. In relation to the forward exchange rate at the balance sheet date, the contracts have a negative value of approx. DKK ('000) 290. The loss is recognised in equity.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Freeze HoldCo ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Freeze HoldCo ApS samt dattervirksomheder, hvori Freeze HoldCo ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

*The annual report of Freeze HoldCo ApS for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

*The annual report is prepared in accordance with the following accounting principles.*

### Consolidated financial statements

*The consolidated financial statements include the parent company Freeze HoldCo ApS and its subsidiaries in which Freeze HoldCo ApS directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.*

*The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, intercompany balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

*New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.*

*Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.*

*Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 356.663 tkr.

*Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the income statement upon acquisition. Differences from acquired enterprises amounts to DKK ('000) 356,663.*

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

*Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.*

*When the result of contract work cannot be assessed reliably, revenue is only recognised corresponding to related costs to the extent that it is likely that they will be recovered.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renter og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af omsætningsaktiver og anlægsaktiver indregnes ikke i kostprisen for aktiverne.

**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.*

*Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the income statement during the continuance of the contract. The company's total liability concerning operating and other lease agreements is stated under contingencies, etc.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the group's and company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**Investments in subsidiaries**

*The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

*Interest and other costs of borrowing for financing of manufacture of current assets and fixed assets are not recognised in the cost price.*

**Tax**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**
**BALANCEN**
**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	10-40 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5-10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

**BALANCE SHEET**
**Intangible fixed assets**

*Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 20 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.*

**Tangible fixed assets**

*Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	10-40 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5-10 år	0 %

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

**Fixed asset investments**

*Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

**ANVENDT REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af de erhvervede virksomheds markedspostion og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

*Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill*

*Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.*

*Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 20 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.*

*Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.*

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

***Impairment of fixed assets***

*The carrying amount of intangible fixed and tan-gible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

***Inventories***

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

***Receivables***

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres med udgangspunkt i de anvendte timer/forventede timeforbrug.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

**Contract work in progress**

*Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress. The stage of completion is calculated based on the used hours relative to the expected total hours.*

*The specific piece of work in progress is recognised in the balance sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.*

*Costs relating to sales work and obtaining of contracts are recognised in the income statement as and when they are incurred.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**Other provisions for liabilities**

*Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.*

*Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 to 5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.*

*When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

***Tax payable and deferred tax***

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

***Liabilities***

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

***Derivative financial instruments***

*Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised under receivables and payables, respectively.*

*Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability is recognised in the income statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.*

*Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows is recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under the initial cost of the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses amounts recognised under equity are transferred to the income statement for the period where the income statement was affected by the hedged amount.*

*As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the income statement.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

**Cash flows from operating activities:**

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

**Cash flows from investing activities:**

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

**Cash flows from financing activities:**

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*



**ANVENDT REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

*Cash and cash equivalents:*

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*