
Vaillant A/S

Drejergangen 3A, DK-2690 Karlslunde

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 64 13 21 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 22/6 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 22/6 2020*

Henrik Juhl Hansen
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

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

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

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 21
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Vaillant 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 og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Karlslunde, den 22. juni 2020
Karlslunde, 22 June 2020

Direktion *Executive Board*

Christian Sieg
adm. direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Henrik Juhl Hansen
formand
Chairman

Peter Josten

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Vaillant 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 and cash flows 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.

Christian Sieg

Thue Fabrin Kofod

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Vaillant 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Vaillant A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 kon-

To the Shareholder of Vaillant 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 and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Vaillant A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet 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 kon-

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- 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 noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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*

Trekantområdet, den 22. juni 2020

Trekantomraadet, 22 June 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Bunk Harbo Larsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne30224

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Vaillant A/S
Drejergangen 3A
DK-2690 Karlslunde

CVR-nr.: 64 13 21 13

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 21. april 1961

Incorporated: 21 April 1961

Hjemstedskommune: Greve

Municipality of reg. office: Greve

Bestyrelse
Board of Directors

Henrik Juhl Hansen, formand (*Chairman*)
Christian Sieg
Thue Fabrin Kofod
Peter Josten

Direktion
Executive Board

Christian Sieg

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Profit/loss | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 29.614 | 28.475 | 26.974 | 24.768 | 24.507 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat af ordinær primær drift | -2.390 | -1.647 | -2.538 | 176 | 2.930 |
| <i>Operating profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | -139 | 158 | 43 | -328 | 142 |
| <i>Net financials</i> | | | | | |
| Årets resultat | 1.360 | 1.675 | 377 | 1.230 | 2.255 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Balance | | | | | |
| Balance sheet | | | | | |
| Balancesum | 77.778 | 55.392 | 43.348 | 40.724 | 53.022 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Egenkapital | 10.394 | 10.709 | 9.410 | 10.263 | 11.287 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| Pengestrømme | | | | | |
| Cash flows | | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| <i>Cash flows from:</i> | | | | | |
| - investeringsaktivitet | -12 | -63 | -28 | -117 | -153 |
| <i>- investing activities</i> | | | | | |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | 0 | -51 | -19 | -161 | 138 |
| <i>including investment in property, plant and equipment</i> | | | | | |
| Antal medarbejdere | 44 | 40 | 43 | 40 | 41 |
| <i>Number of employees</i> | | | | | |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Ratios | | | | | |
| Afkastningsgrad | 2,5% | 3,8% | 1,3% | 4,9% | 5,5% |
| <i>Return on assets</i> | | | | | |
| Soliditetsgrad | 13,4% | 19,3% | 21,7% | 25,2% | 21,3% |
| <i>Solvency ratio</i> | | | | | |
| Forrentning af egenkapital | 12,9% | 16,7% | 3,8% | 11,4% | 21,5% |
| <i>Return on equity</i> | | | | | |

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

| <u>2019</u> | <u>2018</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Vaillant A/S er et rent salgsselskab i Vaillant Group koncernen. Salg og markedsføring af gaskedler samt vedvarende energiprodukter som varmepumper og termisk solvarme har i lighed med tidligere år været selskabets hovedaktivitet.

Produkterne afsættes primært i Danmark og sekundært i Norden.

Markedsoverblik

Det er et væsentligt led i Vaillant A/S' strategi at fastholde den markedsledende position på opvarmnings- og varmt brugsvandsområdet. Yderligere vækst inden for forretningsområdet skal genereres organisk og med løbende udvidelse af sortimentet.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 1.360.082, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 10.394.151.

Financial Statements of Vaillant A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

Vaillant A/S is a pure sales company in the Vaillant Group. As in previous years, the sale and marketing of gas boilers and sustainable products such as heat pumps and solar thermal installations have been the main activities of the Company.

The products are mainly sold in Denmark and secondarily in the Nordic countries.

Market overview

An important part of Vaillant's strategy is to maintain our market leading position within heating and hot service water. Further growth within this business area must be generated organically and by expanding our product range currently.

Development in the year

The income statement of the Company for 2019 shows a profit of DKK 1,360,082, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 10,394,151.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Det forventes at gasmarkedet udviser en stabil tendens i forhold til 2018.

Vaillant A/S har i 2019 fastholdt en ledende position på gasmarkedet og har set en positiv udvikling inden for segmentet vedvarende energi. Det nye markede i Finland har ligeledes vist positiv udvikling i 2019.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Vaillant A/S' væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne afsættes, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig pris og kvalitet.

Valutarisici

Hovedparten af Vaillant A/S's samhandel med udlandet foretages i DKK og i mindre grad i EUR.

Kreditrisici

Størstedelen af de danske tilgodehavender er kreditforsikret.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Gasmarkedet for 2020 forventes at være i sammen niveau som i 2019. Forventningen til varmepumpemarkedet er stadig positivt, hvor luft/vand-varmepumpe markedet forventes at udvikle sig mest. Vaillants produkt portfolio i dette segment forventes at bidrage positivt til virksomhedens vækst i 2020.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The gas market is expected to edge lower compared to 2018.

In 2019, Vaillant maintained its leading position in the gas market and saw a positive development in the renewable energy segment. The new market in Finland also saw a positive development in 2019.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

Vaillant's most material operating risk is related to our ability to be strongly positioned in the markets where our products are sold and to ensure constantly competitive prices and quality.

Foreign exchange risks

The majority of Vaillant's trading with foreign countries is effected in DKK and to a lesser extent in EUR.

Credit risks

Credit insurance has been taken out in respect of the majority of the Danish receivables.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

The gas market for 2020 is expected to be in line with 2019. Expectations are still positive in respect of the heat pump market where the development of the air/water heat pump market is expected to be most favourable. Vaillant's product portfolio in this segment is expected to contribute positively to the Company's growth in 2020.

Ledelsesberetning

Management's Review

Grundlaget for indtjeningen

Afhængighed af samhandelspartnere

Vaillant A/S's distributionskanal på det danske marked er de landsdækkende VVS-grossister. Selskabets varemærke og produkter er godt indarbejdet hos såvel slutbrugerne som installatørerne, hvilket giver en stor kundeloyalitet og en stærk markeds position.

Videnressourcer

Vaillant A/S's produkter er som nævnt kendetegnet ved god kvalitet, brugervenlighed, energiudnyttelse og driftssikkerhed. For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at Vaillant A/S kan rekruttere og fastholde engagerede og veluddannede medarbejdere. Der investeres løbende i uddannelse af medarbejdere, samt kursusaktiviteter for samarbejdspartnere.

Vaillant A/S's tekniske afdeling har et godkendt kvalitetsstyringssystem, som løbende auditeres af Sikkerhedsstyrelsen. Ligeledes har Vaillant A/S en ISO 9001 godkendelse for varmepumper over 2,5 kg kølemiddel.

Antallet af medarbejdere udgjorde ved årets slutning 43, og den gennemsnitlige anciennitet er 10,8 år.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Basis of earnings

Reliance on trading partners

The national plumbing, heating and sanitation wholesalers are Vaillant's distribution channel in the Danish market. The Company's brand and products are thoroughly introduced to both consumers and fitters, which results in a high level of customer loyalty and a strong market position.

Intellectual capital resources

As mentioned, Vaillant's products are characterised by good quality, ease of use, energy utilisation and operational reliability. In order to be able to continue delivering these solutions, it is decisive that Vaillant is able to recruit and retain committed and highly educated employees. Investments in the training of employees and course activities for our business partners are made on an ongoing basis.

Vaillant's technical department has a certified quality management system which is subject to current audit by the Danish Safety Technology Authority. Vaillant also has an ISO 9001 certification in respect of heat pumps above 2.5 kg refrigerant.

The number of employees at the end of the year was 43, and the average seniority is 10.8 years.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Se note 1.

Unusual events

The financial position at 31 December 2019 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

See Note 1.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i> | | 29.614.060 | 28.475.299 |
| Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | 2 | -27.583.973 | -26.287.038 |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i> | | -59.696 | -80.418 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | 1.970.391 | 2.107.843 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | 19.107 | 236.453 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 3 | -157.891 | -78.898 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 1.831.607 | 2.265.398 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 4 | -471.525 | -590.179 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 1.360.082 | 1.675.219 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------|-------------------|------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 175.592 | 207.557 |
| Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | | 65.433 | 93.163 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 5 | 241.025 | 300.720 |
| Deposita <i>Deposits</i> | | 607.549 | 595.636 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | 6 | 607.549 | 595.636 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 848.574 | 896.356 |
| Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i> | | 730 | 730 |
| Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i> | | 10.387.808 | 9.198.137 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | 10.388.538 | 9.198.867 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 61.646.414 | 41.114.049 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 1.138.008 | 310.859 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 17.058 | 21.910 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | 7 | 19.908 | 27.409 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | 8 | 36.000 | 80.630 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 62.857.388 | 41.554.857 |
| | | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 3.683.847 | 3.741.959 |
| | | | |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 76.929.773 | 54.495.683 |
| | | | |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 77.778.347 | 55.392.039 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 3.000.000 | 3.000.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 6.034.151 | 6.034.069 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | | 1.360.000 | 1.675.000 |
| Egenkapital Equity | 9 | 10.394.151 | 10.709.069 |
| Andre hensættelser <i>Other provisions</i> | 11 | 1.690.614 | 1.672.314 |
| Hensatte forpligtelser Provisions | | 1.690.614 | 1.672.314 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 4.061.100 | 1.959.279 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 54.077.025 | 34.156.324 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 222.024 | 340.562 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 7.333.433 | 6.554.491 |
| Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt | | 65.693.582 | 43.010.656 |
| Gældsforpligtelser Debt | | 65.693.582 | 43.010.656 |
| Passiver Liabilities and equity | | 77.778.347 | 55.392.039 |
| Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i> | 1 | | |
| Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | 10 | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 14 | | |
| Nærtstående parter <i>Related parties</i> | 15 | | |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 16 | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

| | Selskabskapital <i>Share capital</i> | Overført resultat <i>Retained earnings</i> | Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i> | I alt <i>Total</i> |
|---|---|--|---|-----------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 3.000.000 | 6.034.069 | 1.675.000 | 10.709.069 |
| Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i> | 0 | 0 | -1.675.000 | -1.675.000 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 82 | 1.360.000 | 1.360.082 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 3.000.000 | 6.034.151 | 1.360.000 | 10.394.151 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---|------|--------------------|-------------------|
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 1.360.082 | 1.675.219 |
| Reguleringer <i>Adjustments</i> | 12 | 670.005 | 513.042 |
| Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i> | 13 | -19.600.640 | -10.612.939 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i> | | -17.570.553 | -8.424.678 |
| Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i> | | -7.309 | 236.452 |
| Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i> | | -131.476 | -78.895 |
| Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i> | | -17.709.338 | -8.267.121 |
| Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i> | | -582.562 | -143.634 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i> | | -18.291.900 | -8.410.755 |
| Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i> | | 0 | -50.993 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i> | | -11.913 | -11.679 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i> | | -11.913 | -62.672 |
| Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i> | | 19.920.701 | 10.029.207 |
| Betalt udbytte <i>Dividend paid</i> | | -1.675.000 | -376.000 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i> | | 18.245.701 | 9.653.207 |
| Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i> | | -58.112 | 1.179.780 |
| Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i> | | 3.741.959 | 2.562.179 |
| Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | 3.683.847 | 3.741.959 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | <u>Note</u> | <u>2019</u> DKK | <u>2018</u> DKK |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i> | | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 3.683.847 | 3.741.959 |
| Likvider 31. december | | <u>3.683.847</u> | <u>3.741.959</u> |
| <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

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 consequences of Covid-19 as an event that occurred after the balance sheet date and therefore constitutes a non-regulatory event for the company.

Konsekvenserne af Covid-19 kan påvirke selskabets resultat i 2020. Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at kvantificere effekten. Ledelsen vurderer, at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab.

The consequences of Covid-19 could adversely affect the company's profit/loss in 2020. It is not possible to quantify the effect at this time. Management believes that it has sufficient cash resources.

2 Personaleomkostninger

Staff expenses

| | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|-------------------|-------------------|
| Lønninger <i>Wages and salaries</i> | 25.418.140 | 24.383.186 |
| Pensioner <i>Pensions</i> | 1.351.745 | 1.363.502 |
| Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i> | 348.206 | 322.132 |
| Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i> | 465.882 | 218.218 |
| | 27.583.973 | 26.287.038 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i> | 44 | 40 |

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | <u>2019</u> DKK | <u>2018</u> DKK |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i> | 26.416 | 0 |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 131.475 | 78.898 |
| | <u>157.891</u> | <u>78.898</u> |
| | | |
| 4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i> | 464.024 | 606.562 |
| Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i> | 7.501 | -16.383 |
| | <u>471.525</u> | <u>590.179</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> |
|--|--|--|
| | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 1.264.596 | 302.361 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 1.264.596 | 302.361 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 1.057.038 | 209.198 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 31.966 | 27.730 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | 1.089.004 | 236.928 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 175.592 | 65.433 |

6 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

| | Deposita <i>Deposits</i> |
|--|-----------------------------|
| | DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 595.636 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 11.913 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 607.549 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 607.549 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2019 | 2018 |
|--|---------------|---------------|
| | DKK | DKK |
| 7 Udskudt skatteaktiv | | |
| <i>Deferred tax asset</i> | | |
| Udskudt skatteaktiv 1. januar | 27.409 | 11.026 |
| <i>Deferred tax asset at 1 January</i> | | |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen | -7.501 | 16.383 |
| <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i> | | |
| Udskudt skatteaktiv 31. december | 19.908 | 27.409 |
| <i>Deferred tax asset at 31 December</i> | | |

Det udskudte skatteaktiv vedrører midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af materielle anlægsaktiver.

The deferred tax asset relates to temporary differences between the carrying amount and the tax base of property, plant and equipment.

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

| | Antal <i>Number</i> | Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK |
|---|------------------------|--|
| Aktier a nom. 500 kr. <i>Shares, nom. DKK 500.</i> | 22 | 11.000 |
| Aktier a nom. 1.000 kr. <i>Shares, nom. DKK 1,000.</i> | 4 | 4.000 |
| Aktier a nom. 5.000 kr. <i>Shares, nom. DKK 5,000.</i> | 19 | 95.000 |
| Aktier a nom. 10.000 kr. <i>Shares, nom. DKK 10,000.</i> | 9 | 90.000 |
| Aktier a nom. 100.000 kr. <i>Shares, nom. DKK 100,000.</i> | 3 | 300.000 |
| Aktier a nom. 500.000 kr. <i>Shares, nom. DKK 500,000.</i> | 5 | 2.500.000 |
| | | 3.000.000 |

10 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------------------|------------------|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | 1.360.000 | 1.675.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | 82 | 219 |
| | 1.360.082 | 1.675.219 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------------------|------------------|
| 11 Andre hensættelser <i>Other provisions</i> | | |
| Virksomheden giver op til 4 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 1.434 (2018: TDKK 1.240) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer. <i>The Company provides warranties up to 4 years on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of kDKK 1,434 (2018: kDKK 1,240) have been recognised for expected warranty claims.</i> | | |
| Garantihensættelse <i>Warranty provisions</i> | 1.433.733 | 1.240.350 |
| Andre hensættelser <i>Other provisions</i> | 256.881 | 431.964 |
| | 1.690.614 | 1.672.314 |
| Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: <i>The provisions are expected to mature as follows:</i> | | |
| Inden for 1 år <i>Within 1 year</i> | 708.047 | 668.338 |
| Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i> | 982.567 | 1.003.976 |
| | 1.690.614 | 1.672.314 |
| 12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i> | | |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | -19.107 | -236.453 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 157.891 | 78.898 |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i> | 59.696 | 80.418 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 471.525 | 590.179 |
| | 670.005 | 513.042 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2019 | 2018 |
|---|--------------------|--------------------|
| | DKK | DKK |
| 13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | | |
| <i>Cash flow statement - change in working capital</i> | | |
| Ændring i varebeholdninger | -1.189.670 | -1.928.612 |
| <i>Change in inventories</i> | | |
| Ændring i tilgodehavender | -21.310.034 | -9.059.675 |
| <i>Change in receivables</i> | | |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser | 18.300 | 131.633 |
| <i>Change in other provisions</i> | | |
| Ændring i leverandører m.v. | 2.880.764 | 243.715 |
| <i>Change in trade payables, etc</i> | | |
| | -19.600.640 | -10.612.939 |
| | | |
| 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | | |
| <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | | |
| | | |
| Leje- og leasingforpligtelser | | |
| <i>Rental and lease obligations</i> | | |
| | | |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: | | |
| <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i> | | |
| Inden for 1 år | 1.741.528 | 1.587.860 |
| <i>Within 1 year</i> | | |
| Mellem 1 og 5 år | 2.588.417 | 2.401.429 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | |
| | 4.329.945 | 3.989.289 |
| | | |
| Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 43/55 måneder. | 5.947.498 | 7.783.233 |
| <i>Lease obligations, period of non-terminability 43/55 months</i> | | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter

Related parties

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

| Navn <i>Name</i> | Hjemsted <i>Place of registered office</i> |
|---------------------|---|
| Vaillant GmbH | Quinkkjer 8, DE-24860 Böklund |

Koncernrapporten for Vaillant GmbH kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Vaillant GmbH may be obtained at the following address:

Vaillant A/S
Drejergangen 3A
DK-2690 Karlslunde

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

The Annual Report of Vaillant A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2019 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Leasing

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

Omregning af fremmed valuta

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, cost of sales and other external expenses.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

| | |
|---|---------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 2-10 år |
| Indretning af lejede lokaler | 2-10 år |

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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

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

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

| | |
|--|------------|
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 2-10 years |
| Leasehold improvements | 2-10 years |

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

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

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

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.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen 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 4 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

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 4 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100
Samlede aktiver

Profit before financials x 100
Total assets

Egenkapital ultimo x 100
Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100
Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100
Average equity