
Knudsen Køling A/S

Sandvadsvej 5, DK-4600 Køge

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 73 33 55 15

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/5 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 29/5 2017*

Marco Nocivelli
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	13
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	14
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	18
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	19

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Knudsen Køling 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 29. maj 2017
Køge, 29 May 2017

Direktion

Executive Board

Kim Berglund Andersen

Bestyrelse

Board of Directors

Marco Nocivelli
formand
Chairman

Massimo Andrea Albertario

Enzo Santori

Kim Berglund Andersen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Knudsen Køling A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Knudsen Køling A/S

To the Shareholder of Knudsen Køling A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Knudsen Køling A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the Financial Statements of Knudsen Køling A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 årsregnskabet". 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.

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 årsregnskab uden

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 brugerne træffer på grundlag af 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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.

of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 tilfidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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.

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 Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Frederiksberg, den 29. maj 2017

Frederiksberg, 29 May 2017

Ernst & Young

Godkendt revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Brian Stubtoft

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Knudsen Køling A/S
Sandvadsvej 5
DK-4600 Køge

Telefon: + 45 56646363

Telephone:

Telefax: + 45 56646364

Facsimile:

Hjemmeside: www.knudsenkoling.dk

Website:

CVR-nr.: 73 33 55 15

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Køge

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Marco Nocivelli, formand (*Chairman*)
Massimo Andrea Albertario
Enzo Santori
Kim Berglund Andersen

Direktion
Executive Board

Kim Berglund Andersen

Revision
Auditors

Ernst & Young
Godkendt revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
DK-2000 Frederiksberg

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank
Østergade 2
4700 Næstved

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:

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	49.494	37.263	56.759	48.929	58.289
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-166	-8.360	14.178	6.598	8.191
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.191	-1.519	-1.970	-2.052	-2.642
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-1.065	-7.789	9.466	3.329	4.136
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	97.417	72.422	115.979	79.014	90.889
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	16.523	17.588	25.333	15.937	12.608
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	1.258	747	24.450	210	825
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	87	85	79	82	99
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	-0,2%	-11,5%	12,2%	8,4%	9,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	17,0%	24,3%	21,8%	20,2%	13,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-6,2%	-36,3%	45,9%	23,3%	39,2%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Selskabet er i regnskabsåret fusioneret med den 100% ejede dattervirksomhed Sandvadsvej 5 A/S. Fusionen er regnskabsmæssigt foretaget efter sammenlægningsmetoden. Der er i den forbindelse sket tilpasning af hoved- og nøgletal for tidligere år.

During the year, the Company merged with the wholly-owned subsidiary Sandvadsvej 5 A/S. The merger was effected for accounting purposes under the uniting-of-interests method by restating comparative figures. In that connection, financial highlights for previous years have been restated.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabet har i regnskabsåret beskæftiget sig med produktion af køle- og frostmøbler til anvendelse i dagligvarehandlen i Danmark. Endvidere har selskabet installeret kølemøbler og kompressor anlæg samt foretaget servicering af disse installationer.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 1.065.016, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 16.523.354.

Selskabet er i regnskabsåret fusioneret med den 100% ejede dattervirksomhed Sandvadsvej 5 A/S ved en skattefri fusion. Fusionen er regnskabsmæssigt foretaget efter sammenlægningsmetoden ved tilretning af sammenligningstal.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet for 2016 er væsentlig lavere end forventet. Ledelsen anser ikke årets resultat for tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Selskabets drift påvirkes af udviklingen i råvarepriser.

Valutarisici

Selskabet handler i DKK og Euro og er som følge heraf ikke påvirket særligt af valutarisici.

Main activity

In the financial year the Company has been engaged in the production of refrigeration and freezing cabinets for the groceries trade in Denmark. Moreover, the Company has installed refrigeration cabinets and compressor facilities and serviced these installations.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a loss of DKK 1,065,016, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 16,523,354.

During the year, the Company merged with the wholly-owned subsidiary Sandvadsvej 5 A/S in a tax-exempt merger. The merger was effected for accounting purposes under the uniting-of-interests method by restating comparative figures.

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

The results for 2016 are significantly lower than expected. Management does not consider the results for the year satisfactory.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The Company's operations are affected by the development in the prices of raw materials.

Foreign exchange risks

The Company trades in Danish kroner and Euro and is consequently not affected by special foreign exchange risks.

Ledelsesberetning

Management's Review

Rente- og kreditrisici

Da den rentebærende gæld udgør et ikke ubetydeligt beløb, kan ændringer i renteniveau og kreditbetingelser have en vis effekt på indtjeningen.

Strategi og målsætninger

Strategi

Strategien for den kommende periode vil være en forenkling og videreudvikling af volumenmøblerne, samt nyudvikle design således Knudsen Køling fortsat kan være i første række, vedr. kølemøbler til supermarkedssektoren.

Forventninger for det kommende år

Selskabet forventer at opnår et positivt driftsresultat i 2017, dog stadig påvirket af den hårde konkurrence i marked.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Selskabet anvender ressourcer til udviklingsaktiviteter, således at selskabet kan være blandt de førende indenfor køleteknik.

Eksternt miljø

Selskabet opfylder gældende krav i miljølovgivningen og er miljøgodkendt.

Selskabets miljøpolitik er, at anvende materialer, der er skånsomme mod såvel det indre som det ydre miljø. Det er virksomhedens målsætning til stadighed at være foran myndigheds- og lovgivningskrav.

Interest rate and credit risks

As the interest-bearing debt constitutes a not insignificant amount, changes in the level of interest and credit terms have some effect on earnings.

Strategy and objectives

Strategy

The strategy for the coming period will comprise a simplification and further development of volume cabinets as well as the development of new designs so that Knudsen Køling continues to be a leader in refrigeration and freezing cabinets for the supermarket sector.

Targets and expectations for the year ahead

The Company expects a profit in 2017; however, still under the influence of the fierce competition in the market.

Basis of earnings

Research and development

The Company applies resources for development activities so that the Company is among the leaders within refrigeration.

External environment

The Company complies with the current requirements of environmental legislation and has received environmental approval.

The Company's environmental policy is to use materials which are lenient to both the internal and the external environment. It is the Company's objective to continue to be ahead of requirements from authorities and statutory requirements.

Ledelsesberetning

Management's Review

Videnressourcer

Selskabet har gennem sine udviklingsaktiviteter skabt en høj grad af viden omkring temperaturstabilisering i kølemøbler med en stor fleksibilitet i design m.v., især indenfor køling med CO₂. Denne viden udbygges løbende gennem de fortsatte udviklingsaktiviteter, erfaringer og vedligeholdelsen af et godt eksternt og internt uddannelsesprogram.

Knudsen Køling er udvalgt og belønnet af EU life corporation for at have udviklet Europas mest miljøvenlige kølesystem, der er baseret på naturlige kølemidler (CO₂).

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Intellectual capital resources

Through its development activities, the Company has created a high level of knowledge as regards stabilisation of temperature in refrigeration cabinets with high flexibility of design etc, especially within refrigeration with carbon dioxide. This knowledge is currently expanded through continued development activities, experience and the maintenance of good external and internal training programmes.

Knudsen Køling has been selected and is winner of the EU Best LIFE Environment Projects for having developed Europe's most climate-friendly refrigeration system based on natural refrigerants (CO₂).

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		49.493.922	37.263.019
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-47.762.027	-43.554.866
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-1.878.178	-2.067.836
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-19.243	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-165.526	-8.359.683
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	4.319	301.422
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.194.909	-1.820.268
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-1.356.116	-9.878.529
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	291.100	2.089.939
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-1.065.016	-7.788.590

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		22.781.000	23.305.000
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		3.473.612	3.518.510
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.139.318	1.219.361
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	27.393.930	28.042.871
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		63.263	4.600
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	63.263	4.600
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		27.457.193	28.047.471
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		10.596.032	10.266.228
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		1.473.919	3.506.234
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		1.328.265	2.236.563
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		13.398.216	16.009.025
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		48.164.356	22.014.066
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	6.730.744	2.973.742
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		101.258	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		189.599	419.156
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	270.800	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	104.131
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.102.919	1.384.511
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		56.559.676	26.895.606

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>1.962</u>	<u>1.469.895</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>69.959.854</u>	<u>44.374.526</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>97.417.047</u>	<u>72.421.997</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Aktiekapital <i>Share capital</i>		7.000.000	7.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		9.523.354	10.588.370
Egenkapital Equity		16.523.354	17.588.370
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	0	20.300
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	12	2.510.000	2.740.000
Hensatte forpligtelser Provisions		2.510.000	2.760.300
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		16.989.799	17.748.964
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	16.989.799	17.748.964
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	13	797.907	806.913
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		16.994.732	6.966.443
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		586.342	1.680.646
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		22.972.637	14.446.947
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	8	2.660.744	2.134.798
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		6.967.262	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		9.118.973	6.692.802
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	1.295.297	1.595.814
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		61.393.894	34.324.363
Gældsforpligtelser Debt		78.383.693	52.073.327
Passiver Liabilities and equity		97.417.047	72.421.997

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016	2015
		DKK	DKK
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	17		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	7.000.000	9.074.102	16.074.102
Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægningsmetoden <i>Net effect from merger and acquisition under the uniting of interests method</i>	0	1.514.268	1.514.268
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	<u>7.000.000</u>	<u>10.588.370</u>	<u>17.588.370</u>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.065.016	-1.065.016
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	<u>7.000.000</u>	<u>9.523.354</u>	<u>16.523.354</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	43.426.998	39.541.438
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	3.322.614	3.044.689
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.012.415	968.739
<i>Other social security expenses</i>		
	47.762.027	43.554.866
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.522.000	794.000
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	87	85
<i>Average number of employees</i>		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.878.178	2.067.836
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	1.878.178	2.067.836
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	101.100
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	4.319	199.962
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	0	360
<i>Exchange gains</i>		
	4.319	301.422

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	115.830
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.202.193	1.683.050
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	-7.284	21.388
	<u>1.194.909</u>	<u>1.820.268</u>
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	1.131.361
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-291.100	-3.221.300
	<u>-291.100</u>	<u>-2.089.939</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	13.198.006	4.744.992
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	23.960.000	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	807.920	450.560
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-33.420
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>23.960.000</u>	<u>14.005.926</u>	<u>5.162.132</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	0	9.679.496	3.525.631
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	655.000	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	524.000	852.818	501.360
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-4.177
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.179.000</u>	<u>10.532.314</u>	<u>4.022.814</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>22.781.000</u>	<u>3.473.612</u>	<u>1.139.318</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>40 år</u> <i>40 years</i>	<u>2-10 år</u> <i>2-10 years</i>	<u>2-10 år</u> <i>2-10 years</i>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>2.025.875</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre tilgodehaver vender <u>Other receivables</u> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.600
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	58.663
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>63.263</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>63.263</u>

8 Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

	2016 DKK	2015 DKK
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	48.572.911	16.213.058
Modtagne acontobetalinge <i>Payments received on account</i>	-44.502.911	-15.374.114
	<u>4.070.000</u>	<u>838.944</u>
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning, aktiver <i>Contract work in progress, assets</i>	6.730.744	2.973.742
Igangværende arbejder for fremmed regning, gældsforpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	-2.660.744	-2.134.798
	<u>4.070.000</u>	<u>838.944</u>

9 Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	-20.300	-3.241.600
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	291.100	3.221.300
Udskudt skatteaktiv 31. december <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	<u>270.800</u>	<u>-20.300</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums and subscriptions.

	2016	2015
	DKK	DKK
11 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	-1.065.016	-7.788.590
<i>Retained earnings</i>		
	-1.065.016	-7.788.590

12 Andre hensættelser

Other provisions

Virksomheden giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 2.510 (2015: TDKK 2.740) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

The Company provides warranties on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of kDKK 2.510 (2015: kDKK 2.740) have been recognised for expected warranty claims.

Hensættelse til garantiomkostninger	2.510.000	2.740.000
<i>Provision for warranty expenses</i>		
	2.510.000	2.740.000
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Inden for 1 år	840.000	940.000
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.670.000	1.800.000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	2.510.000	2.740.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2016	2015
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	13.579.620	14.676.603
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.410.179	3.072.361
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	16.989.799	17.748.964
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	797.907	806.913
<i>Within 1 year</i>		
	17.787.706	18.555.877

14 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter består af modtagne betalinger vedrørende serviceaftaler, som indtægtsføres de efterfølgende år.

Deferred income comprises payments received in respect of service contracts recognised as income in subsequent years.

	2016	2015
	DKK	DKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Contingent assets, liabilities and other financial obligations		

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	22.781.000	23.305.000
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser i form af løssørepantebreve på i alt TDKK 3.000 (2015: TDKK 3.000): <i>The following assets have been provided as security to banks by way of chattel mortgages totalling DKK 3,000k (2015: DKK 3,000k):</i>		
Produktionsanlæg og maskiner til en regnskabsmæssig værdi af <i>Plant and machinery with a carrying amount of</i>	1.447.737	872.885
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment with a carrying amount of</i>	1.139.318	1.219.361
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.863.536	1.518.340
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	3.561.835	2.608.754
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
	5.425.371	4.127.094
Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i>		

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Epta Refrigeration Denmark ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Epta Refrigeration Denmark ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Epta Refrigeration Denmark ApS, Sandvadsvej 5, DK-4600 Køge

EPTA S.p.A., Via Mecenate, 86, I-20138 Milan

Moderselskab
Parent company

Ultimativt moderselskab
Parent company in Group

Transaktioner

Transactions

Selskabet har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med det ultimative moderselskab og dets dattervirksomheder:

During the year, the Company had the following transactions with its ultimate Parent Company and its subsidiaries:

Køb af handelsvarer, TDKK 16.935

Purchase of goods for resale of DKK 16,935k

Management fee, TDKK 1.671

Management fee of DKK 1,671k

Anfordringstilgodehavende hos tilknyttede virksomheder, TDKK 101

On-demand receivables from group enterprises of DKK 101k

Kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder i forbindelse med varekreditter mv., TDKK 6.967.

Short-term payables to group enterprises relating to trade credits etc. of DKK 6,967k.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

EPTA S.p.A

Milan, Italy

Koncernrapporten for EPTA S.p.A kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of EPTA S.p.A may be obtained at the following address:

Via Mecenate, 86

20138 Milan

Italy

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Knudsen Køling A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Selskabet er i regnskabsåret fusioneret med den 100% ejede dattervirksomhed Sandvadsvej 5 A/S ved en skattefri fusion. Fusionen er regnskabsmæssigt foretaget efter sammenlægningsmetoden ved tilretning af sammenligningstal og har forøget egenkapitalen pr. 1. januar 2016 med DKK 1,514,268.

Endvidere er klassifikationen af produktionslønninger ændret, så de medtages under personaleomkostninger i stedet for under bruttofortjenesten. Ændringen påvirker herudover ikke resultatopgørelse og balance. Sammenligningstallene er tilrettet.

I sammenligningstallene for 2015 er klassifikationen af nedskrivning af varebeholdninger, DKK 7,500,000 ændret, så disse reducerer bruttofortjenesten. Ændringen påvirker ikke årets resultat og balancen.

Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver.

Punkt 1: Der skal fremover foretages årlig revurde-

The Annual Report of Knudsen Køling A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

During the year, the Company merged with the wholly-owned subsidiary Sandvadsvej 5 A/S in a tax-exempt merger. The merger was effected for accounting purposes under the uniting-of-interests method by restating comparative figures, and has increased equity at 1 January 2016 by DKK 1,514,268.

Moreover, the classification of production wages has been changed to the effect that they are included in staff expenses instead of under gross profit. Other than that, the change does not affect the income statement and the balance sheet. Comparative figures have been restated.

In the comparative figures for 2015, the classification of inventory write-down, DKK 7,500,000, has been changed so as to reduce the gross profit. The change does not affect profit/loss for the year and the balance sheet.

Changes in accounting policies

The Company has implemented the Danish Act No 738 of 1 June 2015 with effect from 1 January 2016. This has given rise to the following changes to recognition and measurement:

1. Annual reassessment of residual values of property, plant and equipment.

Item 1: Going forward, the residual values of proper-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ring af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ovenstående ændring har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for EPTA S.p.A har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

ty, plant and equipment will be subject to annual reassessment. The Company has no material residual values of property, plant and equipment, other than those attributed to its land. The change is therefore made solely with prospective effect as a change of an accounting estimate and has no effect on equity.

The above change has no monetary effect on the income statement or the balance sheet for 2016 or on comparative figures.

Except for the above as well as new and amended presentation and disclosure requirements pursuant to the Danish Act No 738 of 1 June 2015, the Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of EPTA S.p.A, the Company has not prepared a cash flow statement.

Business combinations

Uniting of interests

Intragroup business combinations are accounted for under the uniting-of-interests method. Under this method, the two enterprises are combined at carrying amounts, and no differences are identified. Any consideration which exceeds the carrying amount of the acquired enterprise is recognised directly in equity. The uniting-of-interests method is applied as if the two enterprises had always been combined by restating comparative figures.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

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

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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

18 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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

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

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.

Income Statement

Gross profit

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

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

kostninger på entreprisekontrakten.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

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

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkost-

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the sub si di a ries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ninger 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:

Bygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Der foretages ikke afskrivninger på grunde.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

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:

Buildings	40 years
Plant and machinery	2-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-10 years
Leasehold improvements	5 years

Land is not depreciated.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

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

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

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

Tilgodehavender

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

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost based on weighted average prices and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført 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.

Contract work in progress

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

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

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

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

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

18 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 omkostninger til garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbage-diskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

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, 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.

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. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work. Provisions with an expected maturity exceeding 1 year from the balance sheet date are discounted at the average bond yield.

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, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

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

Loans, such as loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

Deferred income

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity