
Knudsen Køling A/S

Sandvadsvej 5, DK-4600 Køge

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 73 33 55 15

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 18/6 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 18/6 2019*

Marco Nocivelli
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

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> | 9 |
| Årsregnskab <i>Financial Statements</i> | |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i> | 12 |
| Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i> | 13 |
| Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i> | 17 |
| Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i> | 18 |

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 18. juni 2019
Køge, 18 June 2019

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 2018.

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 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2018.

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 2018, 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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 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". 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Uafhængighed

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.

Independence

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 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:

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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.

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.

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

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

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.

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

København, den 18. juni 2019

Copenhagen, 18 June 2019

Ernst & Young

Godkendt revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Henrik Pedersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne35456

Mads Vinding

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne42792

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Knudsen Køling A/S
Sandvadsvej 5
DK-4600 Køge

Telefon: + 45 56646363
Telephone:
Telefax: + 45 56646364
Facsimile:

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:

| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|--------|--------|--------|--------|---------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Profit/loss | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 46.473 | 50.321 | 49.494 | 37.263 | 56.759 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat før finansielle poster | 3.296 | 694 | -166 | -8.360 | 14.178 |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | -1.040 | -1.081 | -1.191 | -1.519 | -1.970 |
| <i>Net financials</i> | | | | | |
| Årets resultat | 1.737 | -326 | -1.065 | -7.789 | 9.466 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | | |
| | | | | | |
| Balance | | | | | |
| Balance sheet | | | | | |
| Balancesum | 85.007 | 86.437 | 97.417 | 72.422 | 115.979 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Egenkapital | 17.935 | 16.197 | 16.523 | 17.588 | 25.333 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| Investering i materielle anlægsaktiver | 0 | 203 | -1.248 | 747 | 24.450 |
| <i>Investment in property, plant and equipment</i> | | | | | |
| Antal medarbejdere | 72 | 86 | 87 | 85 | 79 |
| <i>Number of employees</i> | | | | | |
| | | | | | |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Ratios | | | | | |
| Afkastningsgrad | 3,9% | 0,8% | -0,2% | -11,5% | 12,2% |
| <i>Return on assets</i> | | | | | |
| Soliditetsgrad | 21,1% | 18,7% | 17,0% | 24,3% | 21,8% |
| <i>Solvency ratio</i> | | | | | |
| Forrentning af egenkapital | 10,2% | -2,0% | -6,2% | -36,3% | 45,9% |
| <i>Return on equity</i> | | | | | |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

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 2018 udviser et overskud på DKK 1.737.489, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 17.934.542.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet for 2018 er lavere end forventet grundet den konkurrencemæssige situation. Ledelsen anser årets resultat for mindre tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

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

Rente- og kreditrisici

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

Key activities

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 2018 shows a profit of DKK 1,737,489, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 17,934,542.

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

Results for 2018 are below expectations due to the competitive situation. Management considers the results to be less satisfactory.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

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

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 opnå et positivt driftsresultat i 2019, dog stadig påvirket af den hårde konkurrence i markedet.

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.

Vidensressourcer

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.

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 2019; however, still under the influence of the fierce competition in the market.

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.

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

Ledelsesberetning

Management's Review

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).

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

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).

Unusual events

The financial position at 31 December 2018 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2018 have not been affected by any unusual events.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2018 DKK | 2017 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i> | | 46.473.461 | 50.321.211 |
| Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | 1 | -41.385.879 | -47.705.041 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | 2 | -1.791.409 | -1.905.366 |
| Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i> | | 0 | -16.661 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | 3.296.173 | 694.143 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 3 | 0 | 7.400 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | -1.039.784 | -1.088.644 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 2.256.389 | -387.101 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 4 | -518.900 | 60.800 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 1.737.489 | -326.301 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2018 DKK | 2017 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | | 21.733.000 | 22.257.000 |
| Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> | | 1.752.100 | 2.667.477 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 392.811 | 750.393 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 5 | 23.877.911 | 25.674.870 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 50.800 | 50.800 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | 6 | 50.800 | 50.800 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 23.928.711 | 25.725.670 |
| Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i> | | 9.943.099 | 10.233.194 |
| Varer under fremstilling <i>Work in progress</i> | | 2.583.230 | 1.325.068 |
| Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i> | | 2.086.117 | 3.107.287 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | 14.612.446 | 14.665.549 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 41.578.793 | 39.482.080 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i> | 7 | 2.763.231 | 4.762.342 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 261.449 | 338.930 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 26.911 | 118.148 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | 10 | 0 | 331.600 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | 8 | 1.829.150 | 1.011.429 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 46.459.534 | 46.044.529 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | <u>Note</u> | <u>2018</u> DKK | <u>2017</u> DKK |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | <u>6.527</u> | <u>1.313</u> |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | <u>61.078.507</u> | <u>60.711.391</u> |
| Aktiver <i>Assets</i> | | <u>85.007.218</u> | <u>86.437.061</u> |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2018 DKK | 2017 DKK |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Aktiekapital <i>Share capital</i> | | 7.000.000 | 7.000.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 10.934.542 | 9.197.053 |
| Egenkapital Equity | | 17.934.542 | 16.197.053 |
| Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | 10 | 187.300 | 0 |
| Andre hensættelser <i>Other provisions</i> | 11 | 2.810.000 | 2.830.000 |
| Hensatte forpligtelser Provisions | | 2.997.300 | 2.830.000 |
| Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i> | | 15.332.726 | 16.172.090 |
| Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt | 12 | 15.332.726 | 16.172.090 |
| Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i> | 12 | 840.720 | 819.033 |
| Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i> | | 11.574.692 | 23.062.629 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 22.107.879 | 11.221.662 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i> | 7 | 4.173.487 | 1.222.873 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 2.186.667 | 4.902.088 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 6.447.538 | 8.681.487 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i> | 13 | 1.411.667 | 1.328.146 |
| Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt | | 48.742.650 | 51.237.918 |
| Gældsforpligtelser Debt | | 64.075.376 | 67.410.008 |
| Passiver Liabilities and equity | | 85.007.218 | 86.437.061 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | <u>Note</u> |
|--|-------------|
| Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | 9 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 14 |
| Nærtstående parter <i>Related parties</i> | 15 |
| Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i> | 16 |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 17 |

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

| | Aktiekapital <i>Share capital</i> DKK | Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK | I alt <i>Total</i> DKK |
|--|---|---|------------------------------|
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 7.000.000 | 9.197.053 | 16.197.053 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 1.737.489 | 1.737.489 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 7.000.000 | 10.934.542 | 17.934.542 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2018 DKK | 2017 DKK |
|--|-------------------|-------------------|
| 1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | | |
| Lønninger <i>Wages and salaries</i> | 37.507.629 | 43.086.074 |
| Pensioner <i>Pensions</i> | 2.936.726 | 3.422.299 |
| Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i> | 941.524 | 1.196.668 |
| | 41.385.879 | 47.705.041 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i> | 72 | 86 |
| Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</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 <i>Depreciation of property, plant and equipment</i> | 1.791.409 | 1.905.366 |
| | 1.791.409 | 1.905.366 |
| 3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i> | 0 | 7.400 |
| | 0 | 7.400 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2018 DKK | 2017 DKK | |
|--|---|--|--|
| 4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | |
| Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i> | 0 | 0 | |
| Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i> | 518.900 | -60.800 | |
| | 518.900 | -60.800 | |
| | | | |
| 5 Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | | | |
| | 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> | 23.960.000 | 13.442.092 | 3.506.711 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | 0 | 0 | -99.880 |
| | 23.960.000 | 13.442.092 | 3.406.831 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 23.960.000 | 13.442.092 | 3.406.831 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 1.703.000 | 10.774.615 | 2.756.318 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 524.000 | 915.377 | 352.032 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i> | 0 | 0 | -94.330 |
| | 2.227.000 | 11.689.992 | 3.014.020 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | 2.227.000 | 11.689.992 | 3.014.020 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 21.733.000 | 1.752.100 | 392.811 |
| | | | |
| Afskrives over <i>Depreciated over</i> | 40 år 40 years | 2-10 år 2-10 years | 2-10 år 2-10 years |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

| | Andre tilgodehaver <i>Other receivables</i> DKK |
|---|---|
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 50.800 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 50.800 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 50.800 |

7 Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

| | 2018 DKK | 2017 DKK |
|--|-------------------|------------------|
| Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i> | 58.268.189 | 51.267.391 |
| Modtagne acountobetalinger <i>Payments received on account</i> | -59.678.445 | -47.727.922 |
| | -1.410.256 | 3.539.469 |
| 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> | 2.763.231 | 4.762.342 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, gældsforpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i> | -4.173.487 | -1.222.873 |
| | -1.410.256 | 3.539.469 |

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums and subscriptions.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2018 DKK | 2017 DKK |
|--|------------------|------------------|
| 9 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | | |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | 1.737.489 | -326.301 |
| | 1.737.489 | -326.301 |
| 10 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | | |
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i> | -331.600 | -270.800 |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i> | 518.900 | -60.800 |
| Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Provision for deferred tax at 31 December</i> | 187.300 | -331.600 |
| 11 Andre hensættelser <i>Other provisions</i> | | |
| <p>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 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.</p> <p><i>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 have been recognised for expected warranty claims.</i></p> | | |
| Hensættelse til garantiomkostninger <i>Provision for warranty expenses</i> | 2.810.000 | 2.830.000 |
| | 2.810.000 | 2.830.000 |
| <p>Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:</p> <p><i>The provisions are expected to mature as follows:</i></p> | | |
| Inden for 1 år <i>Within 1 year</i> | 940.000 | 940.000 |
| Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i> | 1.870.000 | 1.890.000 |
| | 2.810.000 | 2.830.000 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 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:

| | 2018 | 2017 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | DKK | DKK |
| Gæld til realkreditinstitutter | | |
| Mortgage loans | | |
| Efter 5 år | 11.736.967 | 12.670.332 |
| <i>After 5 years</i> | | |
| Mellem 1 og 5 år | 3.595.759 | 3.501.758 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | |
| Langfristet del | 15.332.726 | 16.172.090 |
| <i>Long-term part</i> | | |
| Inden for 1 år | 840.720 | 819.033 |
| <i>Within 1 year</i> | | |
| | 16.173.446 | 16.991.123 |

13 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.

| | 2018 | 2017 |
|---|------------|------------|
| | DKK | DKK |
| 14 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: | | |
| <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i> | | |
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på | 21.733.000 | 22.257.000 |
| <i>Land and buildings with a carrying amount of</i> | | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2018 DKK | 2017 DKK |
|---|------------------|------------------|
| 14 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 ejerpantebrev på i alt TDKK 10.000 (2017: TDKK 10.000): <i>The following assets have been placed as security with bankers</i> | | |
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i> | 21.733.000 | 22.257.000 |
| Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i> | | |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i> | | |
| Inden for 1 år <i>Within 1 year</i> | 1.974.277 | 2.031.089 |
| Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i> | 1.566.122 | 2.540.580 |
| Efter 5 år <i>After 5 years</i> | 0 | 0 |
| | 3.540.399 | 4.571.669 |
| 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

15 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:

Salg af handelsvarer, TDKK 829
Sale of goods for resale of DKK 829k

Køb af handelsvarer, TDKK 32.252
Purchase of goods for resale of DKK 32,252k

Management fee, TDKK 3.211
Management fee of DKK 3,211k

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder i forbindelse med varekreditter mv., TDKK 28
Receivables from group enterprises relating to trade credits etc. of DKK 28k

Anfordringstilgodehavende hos tilknyttede virksomheder, TDKK 234
On-demand receivables from group enterprises of DKK 234k

Kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder i forbindelse med varekreditter mv., TDKK 2.187
Short-term payables to group enterprises relating to trade credits etc. of DKK 2,187k.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

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 | Hjemsted |
|-------------|-----------------------------------|
| <i>Name</i> | <i>Place of registered office</i> |

| | |
|------------|--------------|
| 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

16 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

17 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Knudsen Køling A/S for 2018 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 2018 er aflagt i DKK.

Pengestrømsopgørelse

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

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 leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente 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 opera-

The Annual Report of Knudsen Køling A/S for 2018 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 2018 are presented in DKK.

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.

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 alternative borrowing rate 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 recog-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

tionel 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.

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

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

nised 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.

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

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 reason-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv 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 virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

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

able 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 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.

Gross profit

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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 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.

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

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i

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 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 year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

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 subsidiaries is allocated to enterprises showing profits or losses in propor-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

tion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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

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

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

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

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:

| | |
|---|---------|
| Bygninger | 40 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 2-10 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 2-10 år |

| | |
|--|------------|
| Buildings | 40 years |
| Plant and machinery | 2-10 years |
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 2-10 years |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Der foretages ikke afskrivninger på grunde.

Land is not depreciated.

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.

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.

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 genindvindings-

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

fældet 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.

Varebeholdninger

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

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

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

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

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Receivables

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 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 2-3 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres 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 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 2-3 years. 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 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

17 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

Lån, som realkreditlån og 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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.

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 mortgage loans and 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.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

17 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