
Knudsen Køling A/S

Sandvadsvej 5, DK-4600 Køge

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 73 33 55 15

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/5 2016*

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 erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	11
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	15
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	16
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	26

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 27. maj 2016
Køge, 27 May 2016

Direktion

Executive Board

Thomas Munch Nielsen

Bestyrelse

Board of Directors

Marco Nocivelli
formand
Chairman

Massimo Andrea Albertario

Enzo Santori

Thomas Munch Nielsen

Rune Sørensen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

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 2015.

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 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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 erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Knudsen Køling A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Knudsen Køling A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholders of Knudsen Køling A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Knudsen Køling A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

København, den 27. maj 2016

København, 27 May 2016

BDO

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

Brian Olsen Halling

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
Thomas Munch Nielsen
Rune Sørensen

Direktion
Executive Board

Thomas Munch Nielsen

Revision
Auditors

BDO
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank
Østergade 2
4700 Næstved

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet EPTA S.p.A.
The Company is included in the Group Annual Report of EPTA S.p.A.

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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	13.237	28.789	21.691	23.525	20.513
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-10.731	13.616	6.598	8.191	5.276
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-989	-1.391	-2.052	-2.642	-2.824
<i>Net financials</i>					
Resultat før skat	-11.720	12.225	4.546	5.550	2.452
<i>Profit/loss before tax</i>					
Årets resultat	-9.200	9.337	3.329	4.136	1.805
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	61.857	82.295	79.014	90.889	80.593
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	16.074	25.274	15.937	12.608	8.472
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	747	490	210	825	1.611
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	85	79	82	99	92
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	-17,3%	16,5%	8,4%	9,0%	6,5%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	26,0%	30,7%	20,2%	13,9%	10,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-44,5%	45,3%	23,3%	39,2%	23,8%
<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.

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 2015 udviser et underskud på DKK 9.200.123, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 16.074.102.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Aktivitetsniveauet for 2015 har været lidt lavere end året før.

Selskabet er i regnskabsåret overtaget af EPTA-koncernen og har som led heri afholdt akkvisitionsomkostninger samt ændret regnskabsmæssige skøn vedrørende ukuransnedskrivning på varebeholdninger og hensættelse til garantiforpligtelser mv.

Samlet se har disse forhold påvirket resultatet negativt i væsentligt omfang.

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 2015 shows a loss of DKK 9,200,123, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 16,074,102.

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

The level of activity for 2015 has been slightly smaller than the year before.

During the year, the Company was acquired by the EPTA Group and in that connection incurred acquisition costs and changed its accounting estimates relating to write-down for obsolescence on inventories and provision for warranty commitments, etc.

All in all, these matters have had a significant negative impact on the Company's results.

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 et aktivitetsniveau i 2016 på niveau med 2015.

Selskabet forventer et positivt driftsresultat i 2016.

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 level of activity in 2016 at the 2015 level.

The Company expects an operating profit for 2016.

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

Resultatet er væsentligt påvirket af akkvisitionsomkostninger samt revurderinger af regnskabsmæssige skøn i forbindelse med EPTA-koncernens overtagelse af selskabet.

Begivenheder efter balancedagen

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

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 results were significantly affected by acquisition costs as well as reassessments of accounting estimates in connection with the EPTA Group's acquisition of the Company.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		13.236.636	28.788.997
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-14.924.035	-13.591.550
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-1.543.836	-1.581.120
Nedskrivning af varebeholdninger <i>Impairment of inventories</i>		-7.500.000	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-10.731.235	13.616.327
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	107.343	153.252
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.096.478	-1.544.112
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-11.720.370	12.225.467
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	2.520.247	-2.888.302
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-9.200.123	9.337.165

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-9.200.123	9.337.165
		-9.200.123	9.337.165

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		3.518.510	4.375.944
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.219.361	1.170.951
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	4.737.871	5.546.895
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	10.000.000	10.000.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	1.554.400	1.554.400
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		11.554.400	11.554.400
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		16.292.271	17.101.295
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	16.009.025	23.404.752
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		22.014.066	34.236.341
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	2.973.742	1.450.062
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	5.120.303
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		327.010	157.610
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	13	2.580.000	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		275.349	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	1.384.511	823.836
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		29.554.678	41.788.152

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Aktiver *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>1.394</u>	<u>311</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>45.565.097</u>	<u>65.193.215</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>61.857.368</u>	<u>82.294.510</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Aktiekapital <i>Share capital</i>		7.000.000	7.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		9.074.102	18.274.225
Egenkapital Equity	12	16.074.102	25.274.225
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	0	702.000
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	14	2.740.000	700.000
Hensatte forpligtelser Provisions		2.740.000	1.402.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	1.680.645
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	5.000.000
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	15	0	6.680.645

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		6.966.443	16.243.559
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	15	1.680.646	962.062
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		14.351.335	19.007.251
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	2.134.798	2.466.640
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	15	10.000.000	867.155
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.744.302
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.314.230	6.831.252
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	16	1.595.814	815.419
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		43.043.266	48.937.640
Gældsforpligtelser Debt		43.043.266	55.618.285
Passiver Liabilities and equity		61.857.368	82.294.510
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18		

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	18.274.225	25.274.225
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-9.200.123	-9.200.123
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	7.000.000	9.074.102	16.074.102

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	39.541.438	36.908.522
Pensioner <i>Pensions</i>	3.044.689	2.867.994
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	968.739	1.035.500
	43.554.866	40.812.016
Overført til bruttfortjeneste <i>Transfer to gross profit</i>	-28.630.831	-27.220.466
	14.924.035	13.591.550
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>	794.000	800.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	85	79
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>	1.543.836	1.581.120
	1.543.836	1.581.120
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	101.100	143.860
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	5.883	9.386
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	360	6
	107.343	153.252

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	145.587	375.000
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	929.503	1.143.436
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	21.388	25.676
<i>Exchange loss</i>		
	<u>1.096.478</u>	<u>1.544.112</u>
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	761.753	1.744.302
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-3.282.000	1.144.000
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>-2.520.247</u>	<u>2.888.302</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	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
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	20.952.443	6.181.579
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	747.412
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-7.754.437	-2.183.999
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	13.198.006	4.744.992
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	16.576.499	5.010.628
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	857.434	686.402
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-7.754.437	-2.171.399
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	9.679.496	3.525.631
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.518.510	1.219.361
Afskrives over <i>Amortised over</i>	2-10 år <i>2-10 years</i>	2-10 år <i>2-10 years</i>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	2.645.625	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	10.000.000	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	10.000.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>10.000.000</u>	<u>10.000.000</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>10.000.000</u>	<u>10.000.000</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Sandvadsvej 5 A/S	Køge <i>Køge</i>	TDKK 1.000 <i>DKK 1,000k</i>	100%	19.076.569	1.820.233

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Andre tilgodehaver vender <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.554.400
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.554.400</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.554.400</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
9 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	10.266.228	14.121.710
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	3.506.234	6.852.718
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	2.236.563	2.430.324
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	16.009.025	23.404.752
10 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af periodens produktion	16.213.058	28.756.253
<i>Selling price of production for the period</i>		
Modtagne acotobetalinge	-15.374.114	-29.772.831
<i>Payments received on account</i>		
	838.944	-1.016.578
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning, aktiver	2.973.742	1.450.062
<i>Contract work in progress, assets</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning, gældsforpligtelser	-2.134.798	-2.466.640
<i>Contract work in progress, liabilities</i>		
	838.944	-1.016.578
11 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments</i>		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnemeter.		
<i>Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums and subscriptions.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 28.000 aktier à nominelt DKK 250. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 28,000 shares of a nominal value of DKK 250. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

13 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	2015 DKK	2014 DKK
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	120.000	63.000
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	-667.000	164.000
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	425.000	598.000
Låneomkostninger <i>Amortization</i>	-22.000	-28.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	305.000	181.000
Øvrigt <i>Other</i>	-276.000	-276.000
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-2.465.000	0
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	2.580.000	0
	0	702.000

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.
Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	2.580.000	0
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	2.580.000	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
14 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
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 2.740 (2014: TDKK 700) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer. <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 of DKK 2,740k (2014: DKK 700k) have been recognised for expected warranty claims.</i>		
Hensættelse til garantiomkostninger <i>Provision for warranty expenses</i>	2.740.000	700.000
	2.740.000	700.000
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: <i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	940.000	700.000
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.800.000	0
	2.740.000	700.000
15 Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term debt</i>		
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser. <i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>		
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden: <i>The debt falls due for payment as specified below:</i>		
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	1.680.645
Langfristet del <i>Long-term part</i>	0	1.680.645
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.680.646	962.062
	1.680.646	2.642.707

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2015	2014
	DKK	DKK
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	5.000.000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	5.000.000
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	10.000.000	867.155
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	10.000.000	5.867.155

16 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.
Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

	2015	2014
	DKK	DKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	1.518.340	1.683.526
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.608.754	677.212
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
	4.127.094	2.360.738
Lejeforpligtelser overfor dattervirksomhed, uopsigelsesperiode/opsigelsesvarsel 6 måneder	1.550.000	1.550.000
<i>Lease obligations to subsidiary, period of non-terminability 6 months</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
Sikkerhedsstillelser <i>Security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Løsøreejerpantebreve på i alt TDKK 3.000 (2014: TDKK 3.000), der giver pant i produktionsanlæg, driftmidler mv., til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 3,000k (2014: DKK 3,000k), providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	2.092.246	2.281.520
Løsøreejerpantebrev, nom. TDKK 40.000 (2014: TDKK 40.000), der giver pant i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, varebeholdninger, produktionsanlæg, driftsmidler og immaterielle rettigheder (virksomheds-pant), til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Bill of sale, nom. DKK 40,000k (2014: nom. DKK 40,000k) providing security in trade receivables, inventories, production plant, fixtures & fittings and intangible rights (floating charge) at a total carrying amount of</i>	40.115.337	59.922.613
Kapitalandele i dattervirksomheder til en regnskabsmæssig værdi af <i>Investments in subsidiaries at a carrying amount of</i>	10.000.000	10.000.000
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor dattervirksomhedens gæld til realkreditinstitutter og andre kreditinstitutter. Dattervirksomhedens gæld udgør pr. 31. december 2015 TDKK 18.912 (2014: TDKK 19.700). <i>The Company has issued a guarantee in respect of the subsidiary's mortgage loans and payables to credit institutions. The subsidiary's payables at 31 December 2015 amount to DKK 18,912k (2014: DKK 19,700k).</i>		
Selskabet har stillet arbejdsgarantier overfor kreditorer på i alt TDKK 90. <i>The Company has issued contract guarantees in favour of creditors, totalling DKK 90k.</i>		
Koncernens danske 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 administrations-selskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabs-skatte og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb. <i>The Danish 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 Danish 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.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 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

Sandvadsvej 5 A/S, Sandvadsvej 5, DK-4600 Køge

Moderselskab
Parent company

Ultimativt moderselskab
Parent company in Group

Datterselskab
Subsidiary

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Knudsen Køling A/S for 2015 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 2015 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for EPTA S.p.A har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

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

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Basis of Preparation

The Annual Report of Knudsen Køling A/S for 2015 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.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of EPTA S.p.A, the Company has not prepared consolidated financial statements.

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.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised.

Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 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 omkostninger på entreprisekontrakten.

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 transaction date rates 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 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 between the expenses incurred and the total expected

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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 bortset fra produktionslønninger.

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.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

ted expenses of the contract.

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

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 other than production wages.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 sambeskattningen 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 omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

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

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 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:

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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 til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

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

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.

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Varebeholdninger

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

Inventories

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og ud-

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

vikling 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.

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

ability, 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.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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 tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

tive 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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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 acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fra-drag af afholdte transaktionsomkostninger. I efter-følgende perioder måles lånene til amortiseret kost-pris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kost-pris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende ind-tægter i de efterfølgende regnskabsår.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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.

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