
Knudsen Køling A/S

Sandvadsvej 5, DK-4600 Køge

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 73 33 55 15

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/8 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/8 2020*

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>	13
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	14
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	18
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	19

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 31. august 2020
Køge, 31 August 2020

Direktion

Executive Board

Kim Berglund Andersen

Bestyrelse

Board of Directors

Marco Nocivelli
formand
Chairman

Massimo Andrea Albertario

Luca Lastella

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 2019.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

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 2019, 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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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:

- 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

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:

- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 til-sidesættelse 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begiven-

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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

heder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

København, den 31. august 2020

Copenhagen, 31 August 2020

EY 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:

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
Luca Lastella
Kim Berglund Andersen

Direktion
Executive Board

Kim Berglund Andersen

Revision
Auditors

EY Godkendt revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	23.870	46.473	50.321	49.494	37.263
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-14.378	3.296	694	-166	-8.360
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-985	-1.040	-1.081	-1.191	-1.519
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-15.176	1.737	-326	-1.065	-7.789
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	104.658	85.007	86.437	97.417	72.422
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	2.759	17.935	16.197	16.523	17.588
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	-203	-1.248	747
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	62	72	86	87	85
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	-13,7%	3,9%	0,8%	-0,2%	-11,5%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	2,6%	21,1%	18,7%	17,0%	24,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-146,7%	10,2%	-2,0%	-6,2%	-36,3%
<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 2019 udviser et underskud på DKK 15.175.667, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 2.758.875.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet for 2019 er væsentligt lavere end forventet. Selskabet har været ramt af meget omfattende it-nedbrud, som har påført en række ekstra omkostninger i forbindelse med reetablering af driften. Produktion er lukket ned i første halvår og flyttet til udlandet, dette har haft en medvirkende effekt på det negative resultat. Ledelsen anser årets resultat for meget utilfredsstillende.

Kapitalberedskabet

Selskabet har som følge af årets underskud tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen. Det er ledelsens vurdering at selskabskapitalen kan reetableres ved positive resultater i kommende regnskabsår. Det er endvidere ledelsens vurdering, at der er tilstrækkelig likviditet til rådighed indenfor de nuværende kreditrammer og at der vil være tilstrækkelig likviditet til at gennemføre planlagte aktiviteter for 2020.

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 2019 shows a loss of DKK 15,175,667, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 2,758,875.

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

The results for 2019 are significantly lower than expected. The Company has been affected by a very extensive IT failure which resulted in a number of additional costs in connection with the restoration of operations. The production was closed down during the first six months of the year and relocated abroad. This has also contributed to the negative results. Management considers the results for the year very unsatisfactory.

Capital resources

As a result of realising a loss for the year, the Company has lost more than half of its share capital. In Management's assessment, the share capital may be restored through profits in the coming years. Management also assesses that there is adequate liquidity available with the current credit facilities, and there will be adequate liquidity to carry through planned activities for 2020.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

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

Selskabets forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 2.

Selskabets ledelse har forsøgt at vurdere effekten af Covid-19 på selskabets forventede omsætning og resultat, men det er endnu for tidligt at udtale sig om, hvor store de negative konsekvenser bliver. Ledelsen ser sig derfor ikke i stand til pålideligt at oplyse om forventningerne til fremtiden, jf. ÅRL § 12.

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.

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's outlook for the future will be negatively affected by the COVID-19 outbreak and the measures taken by governments in most of the world to mitigate the impacts of the outbreak, see also subsequent events disclosures in note 2.

Company Management has tried to estimate the effect of COVID-19 on the expected revenue and net profit of the Company. It is, however, too early yet to give an opinion as to the extent of the negative implications. Therefore, Management finds itself unable to disclose reliably its outlook for the future in accordance with section 12 of the Danish Financial Statements Act.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

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

Usædvanlige forhold

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

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 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 2019 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Udover effekter af Covid-19 beskrevet under forventninger til fremtiden er der ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

Except for the COVID-19 outbreak described in Expectations for the year ahead, no events with a material impact on the assessment of the economy of the Company have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		23.869.624	46.473.461
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-36.784.077	-41.385.879
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-1.436.396	-1.791.409
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-27.334	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-14.378.183	3.296.173
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-984.784	-1.039.784
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-15.362.967	2.256.389
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	187.300	-518.900
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-15.175.667	1.737.489

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		21.209.000	21.733.000
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		732.995	1.752.100
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		138.737	392.811
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	22.080.732	23.877.911
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		50.800	50.800
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	50.800	50.800
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		22.131.532	23.928.711
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		6.816.517	9.943.099
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		1.101.276	2.583.230
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		2.160.164	2.086.117
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		10.077.957	14.612.446
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		65.592.022	41.578.793
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	3.622.581	2.763.231
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.712.971	261.449
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		25.760	26.911
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.489.756	1.829.150
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		72.443.090	46.459.534

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>5.852</u>	<u>6.527</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>82.526.899</u>	<u>61.078.507</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>104.658.431</u>	<u>85.007.218</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Aktiekapital <i>Share capital</i>		7.000.000	7.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-4.241.125	10.934.542
Egenkapital Equity		2.758.875	17.934.542
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	0	187.300
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	12	2.380.000	2.810.000
Hensatte forpligtelser Provisions		2.380.000	2.997.300
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		14.471.132	15.332.726
Anden gæld <i>Other payables</i>		400.082	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	14.871.214	15.332.726
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	13	862.982	840.720
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		24.939.734	11.574.692
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		3.541.910	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		24.815.771	22.107.879
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	8	3.364.111	4.173.487
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		17.888.960	2.186.667
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	7.758.104	6.447.538
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	1.476.770	1.411.667
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		84.648.342	48.742.650
Gældsforpligtelser Debt		99.519.556	64.075.376
Passiver Liabilities and equity		104.658.431	85.007.218

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Passiver *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>
Kapitalberedskab <i>Capital resources</i>	1
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	2
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16
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	10.934.542	17.934.542
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-15.175.667	-15.175.667
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	7.000.000	-4.241.125	2.758.875

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Kapitalberedskab

Capital resources

Selskabet har som følge af årets underskud tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen. Det er ledelsens vurdering at selskabskapitalen kan reetableres ved positive resultater i kommende regnskabsår. Det er endvidere ledelsens vurdering, at der er tilstrækkelig likviditet til rådighed indenfor de nuværende kreditrammer og at der vil være tilstrækkelig likviditet til at gennemføre planlagte aktiviteter for 2020.

As a result of realising a loss for the year, the Company has lost more than half of its share capital. In Management's assessment, the share capital may be restored through profits in the coming years. Management also assesses that there is adequate liquidity available with the current credit facilities, and there will be adequate liquidity to carry through planned activities for 2020.

2 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date 31 December 2019, which is therefore a non-adjusting event to the Company.

Selvom flere af selskabets kunder har indikeret, at de fastholder igangværende projekter er der en risiko for, at Covid-19 vil få negative konsekvenser for selskabets omsætning og indtjening i 2020. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020. Ledelsen forsøger naturligvis at indhente evt. tabt omsætning senere på året.

Many of the Company's customers have indicated that they will continue projects in progress, but there is still a risk that COVID-19 will have negative impacts on the Company's revenue and earnings in 2020. Management is monitoring developments closely. It is, however, too early yet to give an opinion as to whether and, if so, to what extent COVID-19 will impact revenue and earnings in 2020. Naturally, Management will make an effort to recapture any lost revenue later in the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	33.443.582	37.507.629
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.550.232	2.936.726
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	790.263	941.524
<i>Other social security expenses</i>		
	36.784.077	41.385.879
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	62	72
<i>Average number of employees</i>		

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

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

	2019	2018
	DKK	DKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.436.396	1.791.409
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	1.436.396	1.791.409
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-187.300	518.900
<i>Deferred tax for the year</i>		
	-187.300	518.900

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	23.960.000	13.442.092	3.406.831
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-9.570.098	-689.888
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>23.960.000</u>	<u>3.871.994</u>	<u>2.716.943</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.227.000	11.689.992	3.014.020
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	524.000	708.892	203.502
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-9.259.885	-639.316
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>2.751.000</u>	<u>3.138.999</u>	<u>2.578.206</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>21.209.000</u>	<u>732.995</u>	<u>138.737</u>

7 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre tilgodeha- vender <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>	<u>50.800</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>50.800</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
8 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	56.685.918	58.268.189
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acountobetalinge	-56.427.448	-59.678.445
<i>Payments received on account</i>		
	258.470	-1.410.256
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning, aktiver	3.622.581	2.763.231
<i>Contract work in progress, assets</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning, gældsforpligtelser	-3.364.111	-4.173.487
<i>Contract work in progress, liabilities</i>		
	258.470	-1.410.256
9 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-187.300	331.600
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	187.300	-518.900
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december	0	-187.300
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	3.188.900	0
<i>Calculated tax asset</i>		
Nedskrivning til vurderet værdi	-3.188.900	0
<i>Write-down to assessed value</i>		
Regnskabsmæssig værdi	0	0
<i>Carrying amount</i>		
10 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments</i>		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.		
<i>Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums and subscriptions.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
11 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	-15.175.667	1.737.489
<i>Retained earnings</i>		
	-15.175.667	1.737.489
12 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 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 have been recognised for expected warranty claims.</i>		
Hensættelse til garantiomkostninger	2.380.000	2.810.000
<i>Provision for warranty expenses</i>		
	2.380.000	2.810.000
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Inden for 1 år	790.000	940.000
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.590.000	1.890.000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	2.380.000	2.830.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

Liabilities 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:

	2019	2018
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	10.778.887	11.736.967
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.692.245	3.595.759
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	14.471.132	15.332.726
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	862.982	840.720
<i>Within 1 year</i>		
	15.334.114	16.173.446
Anden gæld		
Other payables		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	400.082	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	400.082	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	7.758.104	6.447.538
<i>Other short-term payables</i>		
	8.158.186	6.447.538

14 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse		
<i>Charges and security</i>		
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 <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	21.209.000	21.733.000
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser i form af ejerpantebrev på i alt TDKK 10.000 (2018: 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>	21.209.000	21.733.000
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>	1.956.424	1.974.277
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	3.314.717	1.566.122
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
	5.271.141	3.540.399
Andre eventualforpligtelser		
<i>Other contingent liabilities</i>		

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Epta Refrigeration Denmark ApS, Sandvadsvej 5, DK-4600 Køge
EPTA S.p.A., Via Mecenate, 86, I-20138 Milan

Moderselskab
Parent company
Ultimativt moderselskab
Parent company in Group

Transaktioner

Transactions

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

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

Salg af handelsvarer, TDKK 564
Sale of goods for resale of DKK 564k

Køb af handelsvarer, TDKK 28.084
Purchase of goods for resale of DKK 28,084k

Management fee, TDKK 4.569
Management fee of DKK 4,569k

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder i forbindelse med varekreditter mv., TDKK 1.572
Receivables from group enterprises relating to trade credits etc. of DKK 1,572k

Anfordringstilgodehavende hos tilknyttede virksomheder, TDKK 141
On-demand receivables from group enterprises of DKK 141k

Kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder i forbindelse med varekreditter mv., TDKK 17.889
Short-term payables to group enterprises relating to trade credits etc. of DKK 17,889k.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

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

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2019 are presented in DKK.

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 præsenteringsvaluta 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 acantobetalinger 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