



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

KNUDSEN KØLING A/S

SANDVADSVEJ 5A, 4600 KØGE

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2022

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 24. april 2023**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 24 April 2023*

Marco Nocivelli

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 73 33 55 15
CVR NO. 73 33 55 15

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	10-11
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Noter..... <i>Notes</i>	17-23
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	24-31

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

KNUDSEN KØLING A/S
Sandvadsvej 5A
4600 Køge

CVR-nr.: 73 33 55 15
CVR No.:
Stiftet: 20. september 1983
Established: 20 September 1983
Kommune: Køge
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Marco Nocivelli, formand
chairman
Kim Berglund Andersen
Luca Lastella
Massimo Andrea Albertario

Direktion
Executive Board

Kim Berglund Andersen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Advokat
Law Firm

Andersen Partners Advokatpartnerselskab
Buen 11
6000 Kolding

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for KNUDSEN KØLING A/S.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of KNUDSEN KØLING A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Køge, den 13. april 2023
Køge, 13 April 2023

Direktion:
Executive Board

Kim Berglund Andersen

Bestyrelse:
Board of Directors

Marco Nocivelli
Formand
Chairman

Kim Berglund Andersen

Luca Lastella

Massimo Andrea Albertario

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i KNUDSEN KØLING A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for KNUDSEN KØLING A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholders of KNUDSEN KØLING A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of KNUDSEN KØLING A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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 judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

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 Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management Commentary, 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 Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management Commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management Commentary 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 of Management Commentary.

København, den 13. april 2023
Copenhagen, 13 April 2023

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne32094
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2022 mio kr. DKK millions	2021 mio kr. DKK millions	2020 mio kr. DKK millions	2019 mio kr. DKK millions	2018 mio kr. DKK millions
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	48	46	23	24	46
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	-4	-1	-22	-14	3
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1	-1	-2	-1	-1
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	-4	-1	-45	-15	1
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	108	116	136	105	85
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	20	24	-59	3	18
<i>Equity</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	0	0	0	0	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	18,5	20,7	Neg.	2,9	21,2
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	-18,2	Neg.	Neg.	-136,4	5,9
<i>Return on equity</i>					

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Equity ratio:

$$\frac{\text{Equity, at year-end} \times 100}{\text{Total assets, at year-end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2022 udviser et underskud på 4.030 t.kr. mod et underskud på 1.081 t.kr. sidste år og virksomhedens balance pr. 31. decemebr 2022 udviser en egenkapital på 20.229 t.kr.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Resultater er som forventet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Finansielle risici

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

Miljøforhold

Selskabet opfylder gældende krav i miljølovgivningen og er miljøgodkendt.

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

Principal activities

In the financial year the company has been engaged in the sale 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 activities and financial and economic position

The income statement for 2022 shows a loss of TDKK 4,030 thousand against a loss of TDKK 1.081 last year, and the balance sheet at 31 December 2022 shows a equity of DKK TDKK 20,229.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The result is as expected.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.

Financial risk

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

Environmental situation

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 COMMENTARY

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 lifecorporation for at have udviklet Europas mest miljøvenlige kølesystem, der er baseret på naturlige kølemidler (CO₂)

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer en positiv udvikling i selskabet.

Knowledge 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 programs.

Knudsen Køling has been selected and is winner of the EU Best LIFE Environment Projects for having developed Europa's most climate-friendly refrigeration system based

Research and development activities

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

Future expectations

The Company expects a positive development in the company.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE.....		47.917	46.414
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-43.711	-39.259
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-8.135	-8.261
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		-3.929	-1.106
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....		-2	5
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-969	-1.080
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		-4.900	-2.181
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	870	1.100
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....	4	-4.030	-1.081
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		1.057	1.442
Goodwill..... <i>Goodwill</i>		16.629	23.509
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible assets</i>	5	17.686	24.951
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		24.940	25.701
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>		0	92
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>		0	17
Materielle anlægsaktiver..... <i>Property, plant and equipment</i>	6	24.940	25.810
Lejededesitum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		50	50
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial non-current assets</i>	7	50	50
ANLÆGSAKTIVER..... <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		42.676	50.811
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		3.472	4.195
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		6.889	6.466
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		10.361	10.661
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		48.814	39.657
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	13	0	2.672
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		313	269
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	8	1.970	1.100
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		7	22
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments</i>	9	1.359	1.304
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		52.463	45.024
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		2.338	9.790
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		65.162	65.475
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		107.838	116.286

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	10	7.000	7.000
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		13.229	17.259
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		20.229	24.259
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions</i>	11	2.650	2.250
HENSATTE FORPLIGTELSE <i>PROVISIONS</i>		2.650	2.250
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank loan</i>		11.395	12.402
Feriepengeindefrysning..... <i>Frozen holiday pay</i>		1.322	1.276
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	12	12.717	13.678
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		24.071	994
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	13	2.653	10.410
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		14.554	6.695
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to Group companies</i>		23.858	48.840
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		5.802	7.923
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Deferred income</i>	14	1.304	1.237
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		72.242	76.099

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	Note	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		84.959	89.777
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		107.838	116.286
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	18		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2022..... <i>Equity at 1 January 2022</i>	7.000	17.259	24.259
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4..... <i>Proposed profit allocation, see note 4</i>		-4.030	-4.030
Egenkapital 31. december 2022..... <i>Equity at 31 December 2022</i>	7.000	13.229	20.229

NOTER
NOTES

			Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	57	55	
<i>Average number of employees</i>			
Løn og gager.....	40.183	35.900	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	2.949	2.813	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	567	525	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	12	21	
<i>Other staff costs</i>			
	43.711	39.259	
<p>Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>			
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	16	429	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	953	651	
<i>Other interest expenses</i>			
	969	1.080	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-870	-1.100	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	-870	-1.100	
Forslag til resultatdisponering			4
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat.....	-4.030	-1.081	
<i>Retained earnings</i>			
	-4.030	-1.081	

NOTER
NOTES

				Note
Immaterielle anlægsaktiver				5
<i>Intangible assets</i>				
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	
Kostpris 1. januar 2022.....		1.923	68.809	
<i>Cost at 1 January 2022</i>				
Kostpris 31. december 2022.....		1.923	68.809	
<i>Cost at 31 December 2022</i>				
Afskrivninger 1. januar 2022.....		481	45.299	
<i>Amortisation at 1 January 2022</i>				
Årets afskrivninger		385	6.881	
<i>Amortisation for the year</i>				
Afskrivninger 31. december 2022.....		866	52.180	
<i>Amortisation at 31 December 2022</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....		1.057	16.629	
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>				
Materielle anlægsaktiver				6
<i>Property, plant and equipment</i>				
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2022.....	30.380	886	2.420	
<i>Cost at 1 January 2022</i>				
Kostpris 31. december 2022.....	30.380	886	2.420	
<i>Cost at 31 December 2022</i>				
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022.....	4.680	794	2.403	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2022</i>				
Årets afskrivninger	760	92	17	
<i>Depreciation for the year</i>				
Af- og nedskrivninger 31. december 2022.....	5.440	886	2.420	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2022</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022..	24.940	0	0	
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>				

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

7

	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2022..... <i>Cost at 1 January 2022</i>	50
Kostpris 31. december 2022..... <i>Cost at 31 December 2022</i>	50
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022..... <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	50

Udskudt skatteaktiv
Deferred tax assets

8

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts.

Udskudt skat vedrører:

Udnyttet underskud..... <i>Used loss</i>	1.970	1.100
	1.970	1.100
Udskudt skatteaktiv 1. januar..... <i>Deferred tax, beginning of year</i>	1.100	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	870	1.100
Udskudt skatteaktiv 31. december..... <i>Provision for deferred tax 31 December 2022</i>	1.970	1.100

Det forventes at der kan anvendes underskud svarende til 1,970 mio kr af underskuddet de kommende år, hvorfor dette er aktivieret i året.

It is expected that a deficit corresponding to DKK 1,970 million of the deficit can be used in the coming years, which is why this has been capitalized during the year.

NOTER
NOTES

	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	Note	
Periodeafgrænsningsposter			9	
<i>Prepayments</i>				
Forsikringer.....	173	0		
<i>Insurances</i>				
Omkostninger.....	1.186	1.304		
<i>Costs</i>				
	1.359	1.304		
<p>Periodeafgrænsningsposter udføres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer. <i>Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums and subscriptions.</i></p>				
Selskabskapital			10	
<i>Share capital</i>				
Selskabskapitalen er fordelt således:				
<i>Allocation of share capital:</i>				
Aktier, 7.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	7.000	7.000		
<i>Shares, 7.000 unit in the denomination of 1.000 DKK</i>				
	7.000	7.000		
Andre hensatte forpligtelser			11	
<i>Other provisions</i>				
0-1 år.....	1.672	700		
<i>0-1 year</i>				
<p>Virksomheden giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer. <i>The Company provides warranties on some of its products and is therefore obligated to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions have been recognised for expected warranty claims.</i></p>				
Langfristede gældsforpligtelser			12	
<i>Long-term liabilities</i>				
	31/12 2022 gæld i alt 31/12 2022 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2021 gæld i alt 31/12 2021 total liabilities
Gæld til pengeinstitutter.....	12.401	1.006	8.486	13.396
<i>Bank loan</i>				
Feriepengeindfrysning.....	1.322	0	1.322	1.276
<i>Frozen holiday pay</i>				
	13.723	1.006	9.808	14.672

NOTER
NOTES

	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	Note
Igangværende arbejder for fremmed regning			13
<i>Contract work in progress</i>			
Salgsværdi af udført arbejde.....	0	2.672	
<i>Sales value of completed work</i>			
Acontofaktureringer / acontobetalinge.....	-2.653	-10.410	
<i>Progress invoicing/advances received</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	-2.653	-7.738	
<i>Contract work in progress, net</i>			
Der indregnes således:			
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	0	2.672	
<i>Contract work in progress (asset)</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-2.653	-10.410	
<i>Contract work in progress (liability)</i>			
	-2.653	-7.738	
Periodeafgrænsningsposter			14
<i>Deferred income</i>			
Periodeafgrænsningsposter består af modtagne betalinger vedrørende serviceaftaler, som indtægtsføres de efterfølgende år.			
<i>Deferred income comprises payments received in respect of service contracts recognised as income in subsequent years.</i>			

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.

15

Contingencies etc.

Eventualaktiver

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud, måles til aktivets forventede realisationsværdi, enten ved modregning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme lovmæssige skat. enhed. De samlede ikke-indregnede udskudte skatteaktiver udgør DKK (000) 3.012.

Contingent assets

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. The total unrecognized deferred tax assets amount to DKK (000) 3.012.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

	2022	2021
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder:	3.158	5.426
<i>Lease liabilities (operating leases):</i>		
	3.158	5.426

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16

Charges and securities

Til sikkerhed for virksomhedens gæld over for realkreditinstitutter, kreditinstitutter i øvrigt, kreditorer og øvrige leverandører er stillet pant eller anden sikkerhed i virksomhedens aktiver. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør 24.940 t.kr. Sikkerhederne og den regnskabsmæssige værdi kan fordeles på regnskabsposter som følger:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er afgivet pant i grund og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2022 udgør 24.940 t.kr

Til sikkerhed for gæld til banker er afgivet pant i grund og bygninger i form af ejerpantebrev på i alt 10.000 t.kr, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2022 udgør 24.940 t.kr.

As security for the Company's debt to mortgage credit institutions, other credit institutions, creditors and other suppliers, the Company has provided security or other collateral in its assets. The total carrying amount of these assets is t.DKK 24.940. Breakdown of the security/collateral and the carrying amount:

Land and buildings at a carrying amount of t.DKK 24.940 at 31 December 2022 have been put up as security for debt to mortgage credit institutions.

Land and buildings at a carrying amount of t.DKK 24.940 at 31 December 2022 have been put up as security for debt to bankers.

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter**

17

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

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

The Company's related parties include:

Controlling interest

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

Koncernregnskab

18

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for EPTA S.p.A, Via Mecenate, 86, 20138 Milan, Italien

The company is a part of the consolidated financial statement for EPTA S.p.A, Via Mecenate 86, 20138 Milan, Italy.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for KNUDSEN KØLING A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Virksomheden har som grundlag for fortolkningsbidrag af nettoomsætningen valgt IFRS 15.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen når overgang af risici til køber har fundet sted, baseret på de detaljer som er opgjort i kontrakten.

Selskabet overvejer, om der er andre løfter i kontrakten, der repræsenterer forpligtelser, som en del af vederlaget for transaktionen skal fordeles (for eksempel installation, garantier).

Hvis det beløb, der er lovet i kontrakten, indeholder et variabelt beløb, anslår selskabet størrelsen af det gebyr, som det vil være berettiget til til gengæld for overførsel af varerne til kunden baseret på de tilgængelige oplysninger. Den variable modydelse vurderes på det tidspunkt, hvor kontrakten underskrives, og anerkendes ikke, før den anses for højst sandsynlig. Nogle kontrakter for salg af varer giver kunderne ret til returnering og mængderabatter. Returneringer og mængderabatter giver anledning til variable gebyrer, som derfor kræver justering af indtægterne i overensstemmelse med forventningerne fra den variable kompensation.

The Annual Report of KNUDSEN KØLING A/S for 2022 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

INCOME STATEMENT

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.

Net revenue

The company has chosen IFRS 15 as interpretation for revenue recognition.

Revenues deriving from the sale of goods are recognized when the control of the asset passes to the customer, based on the specifications identified by contract.

The Company considers if there are other promises in the contract that represent obligations to do on which a part of the consideration for the transaction must be allocated (for example installation, guarantees.)

If the amount promised in the contract includes a variable amount, the Company estimates the amount of the fee to which it will be entitled in exchange for the transfer of the goods to the customer based on the information available. The variable consideration is assessed at the time the contract is signed and is not recognized until it is considered highly probable. Some contracts for the sale of goods provide customers with a sight of return and volume discounts. Returns and volume discounts give rise to variable fees which therefore require the adjustment of revenues according to the expectations deriving from the variable compensation.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Virksomheden leverer i nogle tilfælde installationstjenester, der sælges sammen med salg af varer. De kontrakter, der leverer både salg af varer og installationstjenester, består af en enkelt forpligtelse til at gøre det, fordi løfterne om at overføre udstyr og levere installationstjenester ikke kan skelnes og identificeres separat. Kunden, der underskriver en inklusiv kontrakt med installationstjenesten, drager kun fordel af det gode og udelukkende efter, at denne gode er installeret og testet. Derudover udfører selskabet installationstjenesten med direkte eller tredjepartspersonale, som dog forbliver under selskabets ansvar. Selskabet indregner indtægterne fra kontrakterne inklusive installationstjenesten, når installationen og testen er udført.

Selskabet giver typisk garantier for reparation af fejl, der findes på salgstidspunktet, som krævet ved lov. Disse garantiforpligtelser bogføres i henhold til IAS 37.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realiserbar.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

The Company in some cases provides installation services that are sold together with the sale of goods. The contracts that provide both the sale of equipment and the installation services are composed of a single obligation to do because the promises to transfer equipment and provide installation services cannot be distinguished and identified separately. The customer who signs an inclusive contract of the installation service benefits from the good only and exclusively after this good has been installed and tested. In addition, the company performs the installation service with direct or third party personnel, which however remains under its responsibility. The Company recognizes the revenues deriving from the contracts inclusive of the installation service when the installation and testing are carried out.

The Group typically provides guarantees for repairs of defects existing at the time of sale, as required by law. These standard quality guarantees are accounted for according to IAS 37 Provisions, contingent liabilities and assets.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities. In addition, profit from sale of intangible and tangible fixed assets as well as business interruption and conflict compensations are included. Compensations are recognised when the income is deemed to be realisable.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include other production, sales, delivery and administrative costs, including costs of energy, marketing, premises, loss on bad debts, lease expenses, etc

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions, and other costs of social security etc., for the Company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

Skat

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

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from securities, debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year. Interest income and expenses are calculated on amortised cost prices.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the Income Statement by the share that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in equity by the share that may be attributed to entries directly to equity.

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired Company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Other Intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amorisation and impairment losses.

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	40 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	2-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	2-10 år	0%

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

Profit or loss on sale of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of sale. Profit or loss is recognised in the Income Statement as other operating income or other operating expenses.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease, see IAS 17) are recognised as assets in the Balance Sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Group's and the Company's other similar tangible fixed assets.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The capitalised residual lease liability is recognised in the Balance Sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the Income Statement over the contract period.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the Income Statement over the contract period. The Company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

Financial non-current assets

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at cost. Deposits are not depreciated.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed annually for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the recoverable amount.

The recoverable amount is calculated at the higher of the capital value and the sales value less expected costs of a sale. The capital value is determined as the Company's share in the current value of the net cash flows which the subsidiary is expected to generate through its activities and from sale of assets after the end of their useful lives. A discount rate is used which reflects the risk-free market rate and the owners' minimum return on interest requirements for similar assets. The growth rate in the terminal period is determined in accordance with the standards within the industry.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og af-skrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostnin-ger til fabriksadministration og ledelse samt akti-verede udviklingsomkostninger vedrørende pro-dukterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning omfatter installations services hvor selskabet ikke har ubetinget ret til modtagelse af betaling da kunden ikke har godkendt det udførte arbejde.

Aktiver for igangværende arbejder for fremmed regning måles til værdien af udført arbejde, inklusiv materialeforbrug og personaleomkostninger. Aktivet indregnes som omkostning ved færdiggørelse af projektet når kundeaccept er modtaget.

Forpligtelser for igangværende arbejder for fremmed regning består af acontobetalingen. Forpligtelsen indregnes som omsætning ved færdiggørelse af projektet når kundeaccept er modtaget.

Inventories

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

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and other direct and other indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, the cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

The net realisable value of inventories is stated at the expected sales price less direct completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price of the inventories.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.

Contract work in progress

Contract work in progress comprise of installation services for which the Company does not yet have unconditional right to payment as the work performed has not been approved by the customer.

Contract work in progress assets is measured at the cost value of the work performed, including cost of direct materials and labour. The assets are recognized as cost upon the completion of the contract when customer approval has been received.

Contract liabilities consist of payments received on account. The liability is recognized as revenue upon customer approval has been received.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til forbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

Skyldig skat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructurings etc. and deferred tax.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 to 5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated on the contract.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the Balance Sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are measured at the amount at which the asset is expected to be used within a reasonable number of years, either by setoff against tax on future earnings or by setoff 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 under the legislation in force on the Balance Sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less transaction costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the loan period.

The amortised cost of current liabilities corresponds usually to the nominal value.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

CASH FLOW STATEMENT

With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.