
EVAPCO Europe A/S

Knøsgårdvej 115, DK-9440 Aabybro

Årsrapport for 2024

Annual Report for 2024

CVR-nr. 15 91 19 72

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 13/5 2025

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 13/5 2025*

Peter Skov Valsted
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <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>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
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>	11
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	16
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	18

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for EVAPCO Europe 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabybro, den 13. maj 2025
Aabybro, 13 May 2025

Direktion *Executive Board*

Peter Skov Valsted
Direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

William Glen Bartley
formand
Chairman

Wilson Eli Bradley Jr.

Jeffrey William Finch

Andrew Thomas Stockman

Johnny Christiansen
Medarbejderrepræsentant
Employee representative

Tina Lindkvist Christensen
Medarbejderrepræsentant
Employee representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitalejeren i EVAPCO Europe A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for EVAPCO Europe A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

To the shareholder of EVAPCO Europe A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of EVAPCO Europe A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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 (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 regnskabet.

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:

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

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.

Aalborg, den 13. maj 2025
Aalborg, 13 May 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Line Borregaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34353

Morten Porup
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne47816

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet *The Company*

EVAPCO Europe A/S
Knøsgårdvej 115
DK-9440 Aabybro

CVR-nr: 15 91 19 72
CVR No: 15 91 19 72

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Jammerbugt
Municipality of reg. office: Jammerbugt

Bestyrelse *Board of Directors*

William Glen Bartley, formand (*chairman*)
Wilson Eli Bradley Jr.
Jeffrey William Finch
Andrew Thomas Stockman
Johnny Christiansen, medarbejderrepræsentant (*employee representative*)
Tina Lindkvist Christensen, medarbejderrepræsentant (*employee representative*)

Direktion *Executive Board*

Peter Skov Valsted

Revisor *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Skibsbyggerivej 5, 4. sal
DK-9000 Aalborg

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat af primær drift	10.741	11.525	1.127	967	-1.945
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	97	-10	-88	-363	-70
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	8.445	14.943	1.039	604	-2.015
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	96.958	107.148	78.229	73.762	75.453
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.753	806	309	592	801
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	81.210	82.765	67.822	66.783	66.180
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-3.237	23.471	-5.746	-2.264	-160
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-4.247	-1.575	-1.230	-592	-246
<i>- investing activities</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	11,1%	10,8%	1,4%	1,3%	-2,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	83,8%	77,2%	86,7%	90,5%	87,7%

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

EVAPCO Europe A/S designer og producerer varmevekslere, tørkølere, energioptagere og luftkølede kondensatorer til varme-, ventilation og kølesystemer.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på DKK 8.444.879, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en positiv egenkapital på DKK 81.210.176.

I løbet af 2024 har EVAPCO Europe A/S vedligeholdt en markant forbedring af det historiske økonomiske resultat. Vi har gennem året formået at opretholde det positive økonomiske resultat før finansielle poster sammenlignet med 2023. Den forventede vækst på 1,5 til 3 mio. kr. før finansielle poster blev dog ikke realiseret, blandt andet som følge af manglende arbejdskraft og indkøringen af nyt maskineri. Dette medførte udfordringer i produktionen og begrænsede kapaciteten i forhold til at kunne opretholde en tilstrækkelige produktion i løbet af året. Den mest bemærkelsesværdige præstation i de forgangne år har været den betydelige vækst i omsætning og indtjening. Vi har succesfuldt udvidet vores markedsandel i både Nordeuropa og Skandinavien, og tiltrukket nye kunder, samtidig med at vi har formået at fastholde vores eksisterende kundebase gennem support og produkter af høj kvalitet.

Selvom markedet stadig er præget af intens konkurrence, og udfordringer i elektronikforsyningskæden fortsat bekymrer os, har vi formået at navigere gennem disse udfordringer med succes. EVAPCO Europe A/S har til hensigt at opretholde det positive momentum frem mod 2025, ved fortsat at fokusere på kundepleje, kvalitet og effektiv drift.

Markedsrisici

EVAPCO Europe A/S anerkender eksponering for risici, der stammer fra politisk og markedsustabilitet, forværret af aktuelle globale begivenheder, inflation og forhøjede energipriser.

Valutarisici

EVAPCO Europe A/S er eksponeret overfor ændringer i udenlandske valutaer samt ændringer i råvarepriser.

Key activities

EVAPCO Europe A/S designs and produces heat exchangers, dry coolers, energizers and air-cooled condensers for heating, cooling, and refrigeration systems.

Development in the year

The income statement of the Company for 2024 shows a profit of DKK 8,444,879, and at 31 December 2024 the balance sheet of the Company shows a positive equity of DKK 81,210,176.

Throughout 2024, EVAPCO Europe A/S maintained a significant improvement in its historical financial results. Throughout the year we have managed to maintain the positive result before financial profit before financial income and expenses compared to 2023.

However, the expected growth of DKK 1.5 to 3 million before financial profit was not realized, partly due to a lack of manpower and the commissioning of new machinery. These factors led to production challenges and limited the capacity to maintain sufficient production volume throughout the year.

The most notable achievement in the past years has been the significant growth in turnover and earnings. We have successfully expanded our market share in both Northern Europe and Scandinavia, attracting new customers while also managing to retain our existing customer base through support and high-quality products.

Although the market is still characterized by intense competition, and challenges in the electronics supply chain continue to concern us, we have managed to navigate through these challenges successfully. EVAPCO Europe A/S intends to maintain the positive momentum towards 2025 by continuing to focus on customer care, quality, and efficient operations.

Market risks

EVAPCO Europe A/S acknowledges exposure to risks stemming from political and market instability, exacerbated by current global events, inflation, and elevated energy prices.

Foreign exchange risks

EVAPCO Europe A/S is exposed to exchange in foreign currency and raw material price changes.

Ledelsesberetning

Management's review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

EVAPCO Europe A/S ser med stor forventning og ambitioner frem mod det kommende år. Vi har klare målsætninger for at fortsætte med at opretholde de højeste standarder for kvalitet og support i branchen. Vores fokus vil fortsat være på at levere værdiskabende, specialdesignede løsninger til vores markeder.

På det finansielle plan er vores mål at opretholde det positive økonomiske resultat og fortsætte med at skabe vækst. Vi har en forventning om en yderligere vækst på mellem 1,0 til 2,0 millioner DKK på resultatet før finansielle poster. Vi er ambitiøse, men overbeviste om, at med en dedikeret indsats og et fortsat fokus på support, kvalitet og ansvarlighed, vil vi opnå succes og stabil vækst i det kommende år. Vi er fast besluttet på at opfylde forventningerne, der er blevet sat for 2025.

Vi vil fortsætte med at investere i vores medarbejdere, produktion og produktudvikling for at sikre vores fortsatte succes. Med et stærkt engagement og en klar vision er vi optimistiske med hensyn til vores fremtidige muligheder og ser frem til at realisere vores mål i det kommende år.

Eksternt miljø

EVAPCO Europe A/S er af den overbevisning, at investeringer fortsat vil bidrage til innovative og miljøvenlige løsninger. En af EVAPCO Europe A/S' primære fokusområder er at reducere energiforbrug og støjforurening samt at udbyde vandbesparende løsninger for at bevare og beskytte jordkloden. EVAPCO Europe A/S har forpligtet sig til at bevare miljøet gennem energibesparelser og råvareoptimering, der fokuserer på bæredygtige produkter.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Targets and expectations for the year ahead

EVAPCO Europe A/S is looking forward with great anticipation and ambitions towards the coming year. We have clear goals to continue maintaining the highest standards of quality and support in the industry. Our focus will remain on delivering value-adding, custom-designed solutions to our markets.

Financially, our goal is to sustain the positive economic result and continue fostering growth. We anticipate further growth in the range of 1.0 to 2.0 million DKK in profit before financial profit before financial income and expenses. We are ambitious but confident that with dedicated efforts and a continued focus on support, quality, and accountability, we will achieve success and stable growth in the upcoming year. We are firmly committed to meeting the expectations set for 2025.

We will continue to invest in our employees, production, and product development to ensure our ongoing success. With strong dedication and a clear vision, we are optimistic about our future prospects and look forward to realizing our goals in the coming year.

External environment

EVAPCO Europe A/S believes that investments will continue to provide innovative and environmentally considerate solutions. One of the primary areas of focus for EVAPCO Europe A/S is to reduce energy consumption, noise pollution and to provide water savings solutions to preserve and protect the earth. EVAPCO Europe A/S is committed to preserving the environment through energy conservation and raw material optimization that focus on sustainable products.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement in the Annual Report.

Unusual events

The financial position at 31 December 2024 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2024 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Bruttofortjeneste		51.960.394	48.006.779
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	-39.586.896	-35.087.799
<i>Staff expenses</i>			
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-1.632.075	-1.394.220
<i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>			
Resultat før finansielle poster		10.741.423	11.524.760
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Finansielle indtægter		127.542	4.183
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger		-30.749	-14.125
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		10.838.216	11.514.818
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	2	-2.393.337	3.428.460
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat	3	8.444.879	14.943.278
<i>Net profit/loss for the year</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		470.340	0
<i>Completed development projects</i>			
Udviklingsprojekter under udførelse		2.619.958	1.690.634
<i>Development projects in progress</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	4	3.090.298	1.690.634
<i>Intangible assets</i>			
Grunde og bygninger		20.982.758	21.782.330
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		3.714.552	1.605.232
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		64.262	158.662
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver	5	24.761.572	23.546.224
<i>Property, plant and equipment</i>			
Anlægsaktiver		27.851.870	25.236.858
<i>Fixed assets</i>			
Varebeholdninger	6	31.692.263	43.074.618
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.623.111	6.749.110
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.397.557	0
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		44.168	85.864
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv	7	1.151.355	3.441.831
<i>Deferred tax asset</i>			
Periodeafgrænsningsposter	8	850.277	728.477
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		27.066.468	11.005.282
<i>Receivables</i>			

Balance 31. december *Balance sheet 31 December*

Aktiver *Assets*

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>10.347.612</u>	<u>27.831.254</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>69.106.343</u>	<u>81.911.154</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>96.958.213</u>	<u>107.148.012</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Selskabskapital	9	3.800.000	3.800.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for opskrivninger		1.157.269	1.146.009
<i>Revaluation reserve</i>			
Reserve for udviklingsomkostninger		2.410.433	1.318.694
<i>Reserve for development costs</i>			
Overført resultat		73.842.474	76.500.594
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital		81.210.176	82.765.297
<i>Equity</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		8.101.532	15.212.133
<i>Prepayments received from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.407.503	5.003.714
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		363.092	18.790
<i>Payables to group enterprises</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		102.861	13.371
<i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>			
Anden gæld		2.773.049	4.134.707
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		15.748.037	24.382.715
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		15.748.037	24.382.715
<i>Debt</i>			
Passiver		96.958.213	107.148.012
<i>Liabilities and equity</i>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Nærtstående parter	13		
<i>Related parties</i>			
Begivenheder efter balancedagen	14		
<i>Subsequent events</i>			
Anvendt regnskabspraksis	15		
<i>Accounting Policies</i>			

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskriv- ninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for udviklings- omkost- ninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	3.800.000	1.146.009	1.318.694	76.500.594	82.765.297
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	1.091.739	-1.091.739	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	11.260	0	-11.260	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	8.444.879	8.444.879
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	3.800.000	1.157.269	2.410.433	73.842.474	81.210.176

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Årets resultat		8.444.879	14.943.278
<i>Result of the year</i>			
Regulering	10	3.928.619	-2.024.298
<i>Adjustments</i>			
Ændring i driftskapital	11	-15.693.475	10.562.292
<i>Change in working capital</i>			
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-3.319.977	23.481.272
<i>Cash flow from operations before financial items</i>			
Renteindbetalinger og lignende		127.542	4.183
<i>Financial income</i>			
Renteudbetalinger og lignende		-30.749	-14.125
<i>Financial expenses</i>			
Pengestrømme fra ordinær drift		-3.223.184	23.471.330
<i>Cash flows from ordinary activities</i>			
Betalt selskabsskat		-13.371	0
<i>Corporation tax paid</i>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-3.236.555	23.471.330
<i>Cash flows from operating activities</i>			
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.493.732	-769.342
<i>Purchase of intangible assets</i>			
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.753.355	-805.550
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>			
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-4.247.087	-1.574.892
<i>Cash flows from investing activities</i>			
Betalt udbytte		-10.000.000	0
<i>Dividend paid</i>			
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-10.000.000	0
<i>Cash flows from financing activities</i>			

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Ændring i likvider		-17.483.642	21.896.438
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvider 1. januar		27.831.254	5.934.816
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>			
Likvider 31. december		10.347.612	27.831.254
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		10.347.612	27.831.254
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Likvider 31. december		10.347.612	27.831.254
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	34.698.621	30.994.865
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	3.363.396	2.732.240
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	861.882	703.167
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	662.997	657.527
<i>Other staff expenses</i>		
	39.586.896	35.087.799
	73	68
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B, stk. 3 har man i året ikke oplyst om vederlaget til direktionen.

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

	2024	2023
	DKK	DKK
2. Skat af årets resultat		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat	102.861	13.371
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	2.290.476	-3.441.831
<i>Deferred tax for the year</i>		
	2.393.337	-3.428.460

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
3. Resultatdisponering		
<i>Profit allocation</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	10.000.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-1.555.121	14.943.278
	8.444.879	14.943.278
4. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible fixed assets</i>		
	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Udviklings- projekter under ud- førelse <i>Develop- ment projects in progress</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	1.690.634
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.493.732
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	564.408	-564.408
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	564.408	2.619.958
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	94.068	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	94.068	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	470.340	2.619.958

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af en ny version af selskabets ERP-system. ERP-systemet forventes at blive taget i brug i 2025.

Development projects relate to the development of a new version of the Company's ERP-system. The ERP-system is expected to be operational during 2025.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <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>	32.776.955	30.767.248	5.431.975
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.753.355	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	32.776.955	33.520.603	5.431.975
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	2.400.000	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	2.400.000	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	13.394.625	29.162.016	5.273.313
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	799.572	644.035	94.400
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	14.194.197	29.806.051	5.367.713
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	20.982.758	3.714.552	64.262
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	1.483.678	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	19.499.080	3.714.552	64.262

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
6. Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	24.189.005	28.599.896
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	6.898.641	14.105.560
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	604.617	369.162
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	31.692.263	43.074.618
	2024	2023
	DKK	DKK
7. Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	3.441.831	0
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-2.290.476	3.441.831
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december	1.151.355	3.441.831
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 1,2 mio. kr., som primært vedrører fremførselsberettigede skattemæssige underskud. Ledelsen har indregnet det fulde udskudte skatteaktiv på 1,2 mio. kr. pr. 31. december 2024. Ledelsen forventer et positivt resultat i de kommende år. På baggrund heraf forventer ledelsen, at det indregnede udskudte skatteaktiv kan udnyttes inden for en periode på 3-4 år.

The Company has a deferred tax asset of mDKK 1.2, which among other things, relates to tax losses carry forward. Management has recognized the full deferred tax asset of mDKK 1.2 as of 31 December 2024. The management expects a positive result in the coming years. Based on this, the management expects that the recognized deferred tax asset can be utilized within the coming 3-4 years.

8. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger betalt i året, vedrørende 2025.

Prepayments consist of prepaid expenses paid in the financial year concerning 2025.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af 3.800.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 3,800,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

	2024	2023
	DKK	DKK
10. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - Adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-127.542	-4.183
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	30.749	14.125
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.632.075	1.394.220
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	2.393.337	-3.428.460
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	3.928.619	-2.024.298
	2024	2023
	DKK	DKK
11. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	11.382.355	-6.692.231
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-18.351.662	3.292.456
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	-8.724.168	13.962.067
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-15.693.475	10.562.292

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
12. 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 bankforbindelser:		
<i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	20.982.758	21.721.332
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>		
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	338.599	222.244
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	391.857	212.430
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	730.456	434.674

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for ApS Stake Nr. 1851, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske 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 Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of ApS Stake Nr. 1851, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Related parties and disclosure of consolidated financial statements

	Grundlag <i>Basis</i>
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
Evapco Inc., 5151 Allendale Taneytown, Maryland 21787, USA	Ultimativt moderselskab <i>Ultimate parent Company</i>
ApS Stake Nr. 1851, Knøsgårdsvej 115, 9440 Aabybro, Denmark	Moderselskab <i>Parent Company</i>

Transaktioner ***Transactions***

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(6) of the Danish Financial Statements Act.

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 <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Evapco Inc.	5151 Allendale Taneytown, Maryland 21787, USA
ApS Stake Nr. 1851	Knøsgårdsvej 115, 9440 Aabybro, Denmark

Koncernrapporten for Evapco Inc. kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Evapco Inc. may be obtained at the following address:

Knøsgårdvej 115, 9440 Aabybro, Denmark

14. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for EVAPCO Europe A/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, 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.

The Annual Report of EVAPCO Europe A/S for 2024 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 2024 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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

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

Translation policies

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

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og administration 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.

Personaleomkostninger

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

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 finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

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

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales 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.

Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise 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 on-account 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Selskabet er sambeskattet med dets danske moderselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3 år.

The Company is jointly taxed with the Danish parent Company. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Balance sheet

Intangible fixed assets

Development projects

Costs of development projects comprise salaries and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item 'Reserve for development costs'. The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 3 year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte ejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med ejendommens grundværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør 5-25 år.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt. Selskabets fastsatte restværdi efter forventet brugstid udgør for grunde og bygninger 50 % af kostprisen.

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

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

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

Produktionsanlæg og maskiner	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

En eventuel opskrivning pr. balancedagen på selskabets materielle anlægsaktiver bindes på en særlig reserve på egenkapital med fradrag af den tilhørende udskudte skat. Reserven for opskrivning reduceres årligt med de løbende afskrivninger.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Property, plant and equipment

On acquisition land and buildings are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition. The cost of own constructed properties comprises the acquisition price and expenses directly related to the acquisition, including costs of acquisition and indirect expenses for labour, materials, components and suppliers up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by land value is calculated on a straight-line basis over the expected useful life of the assets, which is 5-25 years.

Depreciation period and residual value are reassessed annually. The Company has determined residual value after expected useful lives for land and buildings at 50 % of the cost.

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

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

Depreciation based on cost added revaluations and reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Plant and machinery	5-8 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Any revaluation of property, plant and equipment is recognised on a special reserve at equity less related deferred tax. The reserve is reduced annually with ongoing depreciation.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere 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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer mv.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

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 and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions etc.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial liabilities

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

Profit/loss of primary operations x 100 / Total assets at year end

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100 / Total assets at year end