Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220
F (+45) 33 110 520

www.grantthornton.dk

Evapco Holding ApS

(CVR.nr. 31 89 44 76)
(CVR no. 31 89 44 76)

Årsrapport 2013
Annual Report 2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20/06 2014.
The annual report was presented and adopted at the annual general meeting of the Company on 20/06 2014.

Dirigent / Chairman of the meeting
Adam Patrick Michel

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Statement and report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement on the Annual Report*	1
Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*	2-4
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	5
Hoved- og nøgletal *Key Figures*	6-7
Ledelsesberetning *Management's Review*	8-9
Årsregnskab 1. januar 2013 - 31. december 2013 ***Financial Statements 1 January 2013 - 31 December 2013***	
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	10-20
Resultatopgørelse *Income Statement*	21
Balance pr. 31. december 2013 *Balance Sheet as at 31 December 2013*	22-23
Pengestrømsopgørelse *Cash Flow Statement*	24
Noter *Notes*	25-33

The annual report has been translated from Danish. The Danish text shall govern for all purposes and prevail in case of discrepancy with the English version.

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2013 for Evapco Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management's Statement on the annual report

The Excecutive Board have today presented the annual report of Evapco Holding ApS for the financial year 2013.

The annual report was prepared in accordance with the Danish Financial Statement Act.

We consider the accounting policies applied appropriate, and in our opinion the annual accounts gives a true and fair view of the financial position and the results of operations of the group and the parent company.

In our opinion, The management's review gives a fair review of the matters described in the review.

We recommend that the annual report will be adopted at the annual general meeting.

København, den 20. juni 2014

Copenhagen, 20 June 2014

Direktion / Executive Board

Wilson Eli Bradley

William Glen Bartley

Adam Patrick Michel

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Evapco Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Evapco Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelsen for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

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

Independent Auditor's Reports

To the Shareholders of Evapco Holding ApS

Report on the consolidated accounts and parent company's annual accounts
We have audited the consolidated and the parent company's annual accounts of Evapco Holding ApS for the financial year 1 January 2013 - 31 December 2013, comprising accounting policies, income statement, balance sheet, and notes of the group as well as the parent company and the cash flow statement for the group.
The consolidated and annual accounts have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the consolidated and annual accounts
Management is responsible for the preparation of consolidated and partent company's annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility and Basis of Opinion
Our responsibility is to express an opinion on the consolidated accounts and the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvis-ende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Forbehold

Grundlag for konklusion med forbehold

En tilknyttede virksomhed er indregnet i koncernregnskabet på baggrund af ureviderede regnskabsoplysninger. Vi tar derfor forbehold for værdien af de indregnede aktiver (38.001 t.kr) og forpligtelser (19.609 t.kr.) samt resultat (-6.436 t.kr.).

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af det forhold der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver
et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabs-året 1. januar 2013 - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Independent Auditor's Reports

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of consolidated accounts and annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

Qualified opinion

Basis for qualified opinion

An affiliated company is consolidated based on unaudited financial information. We therefore qualify our opinion regarding the value of the assets (38.001 t.DKK), liabilities (19,609 t.DKK) and loss for the year (-6,436 t.DKK).

Opinion

Except of the possible effect of the matter described in the paragraph on the basis for qualified opinion, it is our opinion that the consolidated accounts and the parent
company's annual accounts give a true and fair view of the group's and the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2013 and of the result of the group's and of the company's operations and the group's cash flows for the financial year 1 January 2013 to 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Selskabet har ikke udarbejdet årsrapport rettidigt, jf. årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Independent Auditor's Report

Emphasis of matter paragraph on matters in the accounts

The company has not prepared the annual report in due time according to the Financial Statement act.

Statement concerning the management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated annual report and the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided en the management's review is consistent with the consolidated annual report and the annual accounts.

København, den 20. juni 2014 / Copenhagen, 20 June 2014

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Michael Beuchert

statsautoriseret revisor / State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger / Company information

Selskabet ***The company***	Evapco Holding ApS Knøsgårdvej 115 9440 Aabybro	
	CVR.nr.: *Companynumber:*	31 89 44 76
	Stiftet: *Formed*	30. december 2008 *30 December 2008*
	Hjemsted: *Office*	Aabybro
	Regnskabsår: *Financial year*	1. januar - 31. december *1 Janaury - 31 December*
Direktion ***Executive Board***	Wilson Eli Bradley William Glen Bartley Adam Patrick Michel	
Revision ***Auditors***	Grant Thornton Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	

Hoved- og nøgletal

Key Figures

	Koncern *Group*	
	2013 DKK'000	**2012 DKK'000**
Resultatopgørelse		
Income statement		
Nettoomsætning	483.086	517.365
Net turnover		
Bruttoresultat	201.469	204.752
Gross profit		
Resultat af primær drift	18.387	29.760
Profit/loss from primary operations		
Finansielle poster, netto	-10.744	-1.666
Financials, net		
Årets resultat	-603	19.506
Net profit/(Loss) for the year		
Balance		
Balance sheet		
Balancesum	472.741	457.855
Total assets		
Investeringer i materielle anlægsaktiver	17.302	13.123
Investments in PPE		
Egenkapital	221.566	224.379
Equity		
Pengestrømme		
Cash flow		
Driftsaktivitet	22.977	-15.579
Operating activities		
Investeringsaktivitet	-18.963	-4.732
Investing activities		
Finansieringsaktivitet	5.801	23.727
Financing activities		
Medarbejdere		
Employees		
Gennemsnitlig antal heltidsansatte	409	439
Average number of full time employees		
Nøgletal		
Financial ratios		
Bruttomargin	41,7	39,6
Gross margin		
Overskudsgrad	3,8	5,8
Profit margin		
Afkastningsgrad	3,9	6,5
Return on investment		
Soliditetsgrad	46,9	49,0
Equity ratio		
Egenkapitalens forrentning	-0,3	13,7
Return on equity		

Hoved- og nøgletal

Key Figures

Beregning af nøgletal

Bruttomargin = *Gross margin*	Bruttoresultat *(Gross profit)* x 100 / Omsætning *(Net turnover)*
Overskudsgrad = *Profit margin*	Resultat før renter *(Operating profit)* x 100 / Omsætning *(Net turnover)*
Afkastningsgrad = *Return on investment*	Resultat før renter *(Operating profit)* x 100 / Samlede aktiver *(Total assets)*
Soliditetsgrad = *Equity ratio*	Egenkapital ultimo *(Total equity)* x 100 / Samlede aktiver *(Total assets)*
Egenkapitalens forrentning = *Return en equity*	Årets resultat *(Net profit / loss for the year)* x 100 / Gennemsnitlig egenkapital *(Avarage equity)*

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter
Koncernen producerer og sælger varme-overførelsesprodukter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold
Koncernen udviser et resultat på t.kr. -603 hvilket anses for utilfredstillende.

På de fleste markeder har der været en stigning i efterspørgslen, hvilet har resulteret i en øget nettoomsætning.

Koncernen har i det forgangne år fortsat haft fokus på opgraderinger af kvalitetssystemer, investeringer i forbedret beregninsprogrammer og generelle IT-systemer

Usikkerhed ved indregning og måling

Ingen.

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

Særlige risici
Prisrisici
Koncernen arbejder løbende på med at forbedre arbejdsprocesser, som sikrer, at det er muligt at bevare sin position i markedet.

Valutarisici
Det er koncernens politik løbende at vurdere behovet for at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger. Det indgås ikke spekulative valutapositioner.

Management's Review

Main activity
The group produces and sells heat transfer products.

Development in the financial year

The group's financial year show a result of DKK ('000) -603 which is deemed unsatisfactory.

On most markets demand has increased, which has resulted in an increase in net turnover.

The group has in the past year focused on upgrading quality systems, investments in improved basis of calculation programs and generel IT systems.

Uncertainty regarding recognition and measurement
None.

Subsequent events
No events have occurred after the balance sheet date which materially affect the assessment of the annual report.

Special risks
Price risk
The group is continuously developing work processes to ensure the capability to maintain its position in the market.

Exchange rate risks
It is the group policy to evaluate the need for hedging the commercial currency risks. The hedging is done primarily through forward exchange transactions. The group is not engaged in any currency speculations.

Ledelsesberetning

Renterisici
Der påhviler ikke koncernen specielle rente-risici.

Samfundsforhold
Koncernen har ikke implementeret politikken for samfundsansvar.

Miljømæssige forhold
Der påhviler ikke koncernen specielle miljørisici.

Videnressourcer
Koncernens ambitioner er at være på forkant med den teknologiske udvikling. Koncernen disponerer over en betydelig videnbase.

Den forventede udvikling
Der forventes en begrænset aktivitet på afsætningsmarkederne.

Ledelsen forventer, at der fortsat vil kunne opnås positive resultater i det kommende regnskabsår.

Management's Review

Interest risks
The group has no special interest risk.

Corporate social responsibility
The group has yet to implement the policy for corporate social responsibility,

Environmental issues
The group has no special environmental risks.

Knowledge ressourcs
The group's ambition is to be on the leading edge on technological development. The group has a substantial base of knowledge.

Expectations
A limited level of activity is expected on the markets.

Management expects continuing positive results for the coming financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Evapco Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Den anvendte regnskabspraksis er:

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK'000).

Accounting Policies

The annual report for Evapco Holding ApS has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to a medium-sized reporting class C company.

The accounting policies are unchanged from privious years.

The accounting policies are:

Recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. The income statement also includes all costs, including depreciation and write-downs.

Assets are recognised in the balance sheet when it is considered probable that future economic benefits will accrue to the Company and the value of the asset can be measuerd

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is considered probable that future economic benefits will be deducted from the Company and the measured 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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost where a constant effective interest is recognised over the maturity. Amortised cost is stated as original cost less repayments and with the addition / deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and nominal amount.

Allowances are made for predictable losses and risks that arise before the presentation of the annual report and that confirm or invalidate circumstances that excisted at the balance sheet date.

The Annual Report is presented in Danish kroner (DKK'000).

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat
Nettoomsætningen indregnes med fradrag af visse omkostninger i bruttofortjenesten.

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Øvrige primære indkomster og udgifter inkluderer poster af sekundær natur sammenlignet med selskabets egentlige aktivitet.

Øvrige eksterne omkostninger inkluderer distribution, reklame, administrative udgifter, omkostninger, tab på debitorer etc.

Finansielle poster
Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt reali-serede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta m.v.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat af året med fradrag af afskrivning på goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele".

Skat af årets resultat
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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Accounting Policies

Income Statement

Gross profit / loss
Revenue is included with reduction of certain costs in the gross profit / loss.

Revenue related to sale of goods for resale is recognized in the income statement if delivery and transfer of risk have taken place before the year end.

Other operating income and operating expenses include items of secondary nature compared to the company's principal activities.

Other external expenses include distribution and advertising costs, administrative expenses, bad debts etc.

Financial income and expenses
Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts that relate to the financial year. Financial items comprise income and interest expenses and realised and unrealised exchange gains and losses on debts and transactions in foreign currencies, etc.

Profit from investments in affiliated enterprises
The proportionate share of profit for the year less amortisation of goodwill is recognised in the income statement under the item "Income frominvestments".

Income Tax
Tax for the year which consists of the current tax and changes in deferred tax is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year, and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat - fortsat
Skatteeffekten af sambeskatningen med danske tilknyttede virksomheder fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i aconto-skatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver
Varemærker, knowhow og lignende rettigheder
Varemærker, knowhow og lignende rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Der foretages linære afskrivninger baseret på vurdering af aktivernes forventede brugstider, som udgør 5 år.

Udviklingsprojekter
Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning.

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

Accounting Policies

Income Tax - continued
The tax effect of the joint taxation with Danish group enterprises is allocated on both loss and profit making Danish companies in relation to the companies' taxable income (full allocation with reimbursement relating to tax losses). The jointly taxed companies are included in the tax prepayment scheme.

Balance Sheet

Intangible assets
Acquired trademarks, know-how and similar rights
Acquired trademarks, know-how and similar rights are measured at cost less accumulated amortization.

Cost includes the acquisition price and costs directly related to the purchase. The basis for amortisation is cost less deduction of expected residual value after end use.

Depreciation is made on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are 5 years.

Development projects
Development expenses comprise expenses, including salaries and amortisation charges that directly or indirectly are related to the company's development projects and that meet the criteria of recognition.

Clearly defined and identifiable development projects where the technical feasibility, adequate resources and a potential future market or posibility for usage in the company can be proven, and where the intention is to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets if it is reasonable certain that the present value of the future earnings can cover production, selling and administrative expenses as well as the development costs.

Anvendt regnskabspraksis

Udviklingsprojekter - fortsat
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 afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomksotninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

Materielle anlægsaktiver
Indretning af lejede lokaler og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

Bygninger	25-40 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-8 år
Driftsmateriel og inventar	3-10 år

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver indtægtsføres henholdsvis omkostningsføres under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Accounting Policies

Development projects - continued
Development projects which does not meet the standards for recognition in the balance sheet are recognised as costs in the income statement as incurred.

Capitalised development expenses are measured at cost with deduction of accumulated amortisation or recoverable value, if lower.

After completion of the development projects, development expenses are amortised under the straight-line method over the estimated economical life. However, the amortisation period is maximum 5 years.

Property, plant and equipment
Leasehold improvements and other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less

Depreciation base is cost less estimated residual value at end of useful life.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. The cost of self-produced goods comprises direct and indirect expenses for materials, components, sub-suppliers, direct salaries and indirect production costs.

Straight-line depreciation is based on the following evaluation of the assets' estimated useful lives:

Buildings	25-40 years
Plant and machinery	5-8 years
Other fixtures and operating equipment	3-10 years

Profit and loss from continious replacement of property, plant and equipment are recognised as income / charged to the income statement under other operating income / expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver
Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdi af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis medtode.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat under posterne "Indtægter af kapitalandele".

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" de forholdsmæssige ejerandele af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Accounting Policies

Property, plant and equipment
Leases related to tangible assets of which the company assumes all material risks and rewards of ownership (finance leases) are measured in the balance sheet as assets. On initial recognition, the assets are valued at computed cost equal to fair value or (if lower) at the (net) present value of future lease payments. In the computation of the (net) present value either the interest rate implicit in the lease is applied as the discount rate or an approximated value. Assets held under finance leases are depreciated as other similar tangible assets.

The capitalised residual lease obligation is recognised in the balance sheet as a liability other than provisions and the interest element in the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

Net financials

Investments in group enterprises
Invenstments in affiliated enterprises are recognised and measured under the equity method.

In the income statement the proportional share of the profit is recognised and shown in the items "Income from investments".

The items "Investments in group enterprises" in the balance sheet includes the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated under the accounting policies of the Parent Company.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. nul og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afviklingen. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, se nedenfor for beskrivelse af goodwill.

Accounting Policies

Investments in group enterprises
Group enterprises with negative financial equity are measured at at nil and receivables, if any, in these companies are written down by the parent's share of the negative equity if it is estimated to be irrecoverable. If the financial negative equity exceeds receivables, the remaining amount is recognised under provisions to the extent the parent has a legal or constructive obligation to cover the group enterprise's deficit.

The total net revaluation of investments in group and affiliated enterprises is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity.

Acquisition or establishment of new companies is recognised in the annual report frem the date of acquisition. Divested or terminated companies are recognised in the annual report to the date of disposal.

Profit or loss on sale or disposal of group enterprises is calculated as the difference between disposal consideration and the financial value of the net assets at the sales date including non-amortised goodwill and expected expenses in connection with sale or disposal. The profit or loss is recognised in the income statement under net financials.

The purchase method is applied in connection with acquisition of new companies after which the newly acquired companies' identified assets and liabilities are measured at market value at the date of acquisition. Provisions are made for expenses related to decided and published restructuring in the acquired company in connection with the acquisition. The tax effect of the revaluation is taken into consideration; see below for description of goodwill.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Afskrivningsperioden udgør 20 år, hvilket begrundes med levetiden på produkterne og selskabets historie. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige netto-indtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelses-pris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede varer færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger for vare-beholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udviklingen i forventet salgspris.

Accounting Policies

Investments in group enterprises
Positives differences (goodwill) between acquisition price and market value of acquired assets and liabilities including restructuring provisions are recognised under investments in group enterprises and are amortised after an estimation of the economic life which is determined based on the experience of the Board of Executives within the individual business areas.

The amortisation period is 20 years, reasoned with the useful lifetime of the products and the company's history. The financial value of goodwill is assesed currently and amortised in the income statement in cases where the financial value exceeds the expected future net income from the company or activity that the goodwill is attached to.

Inventories
Inventories is measured at cost based on the FIFO method or net realisable value, if lower.

Cost of goods for resale as well as raw materials and consumables comprises the acquisition price plus landed costs.

Cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables, direct wages and indirect production expenses.

Indirect production expenses for inventories are determined at selling price with a deduction of the cost of completion and expenses, which are incurred to realise the sale and which are determined with consideration to negotiability, obsolescence and development in expected selling price.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealisationsværdien. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer.

Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder regulering til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år og reguleringer for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

Skyldig skat og udskudt skat
Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

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 efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Accounting Policies

Receivables
Receivables are measured at amortised cost, which usually equals nominal value. Provisions made for bad debts reduce the value. Provisions for bad debt is stated based on an individual assessment of the individual receivables also with a general write-down based on the company's experiences.

Prepayments
Prepayments recognised under assets comprise incurred expenses related to the following financial year, including adjustments to fair value for derivative financial instruments with positive fair value. This normally amounts to prepaid expenses regarding rent, insurance premium, subscriptions and interests.

Prepayments entered as liabilities constitute received payments regarding income for the subsequent years and regulations for derivative financial instruments with a negative fair value.

Corporation tax and deferred tax
Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement.

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and taxes paid on account / prepaid.

Deferred tax is measured under the balance sheet liability method in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

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 of tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital
Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Gældsforpligtelser i øvrigt
Øvrige gældsforpligtelser indregnes til kostpris på aftaletidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og ufforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Accounting Policies

Equity
Dividends expected distributed for the year are shown as a separate item under equity.

Proposed dividend is recognised as a liability on approval by the annual general meeting.

Liabilities other provisions
Other provisions are recognised at cost at the time of formation of the liability. Subsequently it is stated at amortised cost which for short-term liabilities other than provisions and non-interest-bearing liabilities other than provisions usually equals nominal value.

Capitalised residual lease commitments on financial leases are also recognised under financial liabilities.

Translation policies
Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transactions. Gains and losses arising between the transaction date rates and the rates at the date of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. If exchange adjustments are considered as contrated for the hedging and future cash flows, the value adjustment is recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are measured at the exchange rates at the balance sheet date. The 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 statment.

Assets acquired in foreign currencies are measured at the exchange rates at the transaction date.

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet
Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Kontrol opnås ved, at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettigheder eller på anden måde kan udøve eller rent faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af interne indtægter og udgifter, aktiebesiddelser og mellemværender samt interne gevinster og tab, som indgår i aktivernes bogførte værdi.

De årsrapporter, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af årsrapporter for modervirksomheden og de tilknyttede virksomheder som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

I koncernregnskabet er den bogførte værdi af moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignet med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Pengestrømsopgørelse
Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet
Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital sam betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet
Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Accounting Policies

Consolidated accounts
The consolidated accounts include the parent company and those companies (affiliated companies) that are controlled by the parent company. Control is obtained when the parent company either directly or indirectly own more than 50% of the votes or by other means can have or have controlling interest.

Intra group revenue and expenses shareholdings and intercompany accounts are eliminated on consolidation, as well as internal gains and losses included in the book value of the assets.

Tha annual reports used for the group's annual report is presented in accordance with the group's accounting policies. The group's annual report has been prepared based on annual reports for the parent company and group enterprises as a summary of items of a uniform nature.

In the group accounts, the book value of the parent company's shareholdings in the consolidated subsidiaries are eliminated against the parent company's share of the quity value measured at the time of aquisition.

Cash Flow Statement
The cash flow statement shows the groups cash flows distributed on operating-, investment- and financing activities for the year, the change in cash for the year and the groups cash at the beginning and end of the year.

Cash flow from operating activities
Cash Flow from operating activities is computed as net results adjusted for non-cash operating items, change in working capital and income taxes paid.

Cash flow from investment activities

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with acquisition and divestment of companies and activities as well as purchase and sale of intangible assets, property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammen-'sætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider
Likvider omfatter likvide beholdninger, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Accounting Policies

Cash Flow from financing activities
Cash Flow from financing activities comprises changes in the size or composition of the company's share capital and costs involved, raising of loans, repayment on interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash
Cash comprises cash which may easily be converted into cash, and which only carry an insignificant risk of changes in value.

Resultatopgørelse 1. januar 2013 - 31. december 2013
Income Statement 1 January 2013 - 31 December 2013

	Note	Moderselskab *Parent Company* 2013 DKK'000	Moderselskab *Parent Company* 2012 DKK'000	Koncern *Group* 2013 DKK'000	Koncern *Group* 2012 DKK'000
Nettoomsætning *Net sales*	1	0	0	483.086	517.365
Vareforbrug *Cost of sales*		0	0	-188.608	-212.351
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		-423	-130	-93.009	-100.262
Bruttoresultat ***Gross profit***		-423	-130	201.469	204.752
Personaleomkostninger *Staff costs*	2	0	0	-171.815	-163.657
Afskrivninger *Depreciation and amortisation*		0	0	-11.267	-11.335
Resultat af primær drift ***Profit/loss from primary operations***		-423	-130	18.387	29.760
Resultat af kapitalandele *Income from investments*		-355	19.828	0	0
Finansielle indtægter *Financial income*	3	1.343	857	3.195	3.572
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	4	-1.141	-1.127	-13.939	-5.238
Resultat før skat ***Profit before tax***		-576	19.428	7.643	28.094
Skat af årets resultat *Tax*	5	-28	78	-9.130	-9.584
ÅRETS RESULTAT ***NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR***		**-603**	**19.506**	**-1.487**	**18.510**
Minoritetsinteressers andel af årets resultat *Minority interest of profit/(loss) for the year*		-	-	884	996
ÅRETS RESULTAT ***NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR***		**-603**	**19.506**	**-603**	**19.506**
Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***					
Overføres til overført resultat *Retained earnings*		-248	-322		
Overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Transferred to reserve for net revaluation under the equity method*		-355	19.828		
Udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the financial year*		0	0		
		-603	19.506		

Balance pr. 31. december 2013
Balance Sheet at 31 December 2013

Aktiver ***Assets***	**Note**	**Moderselskab** ***Parent Company*** **2013** **DKK'000**	 **2012** **DKK'000**	**Koncern** ***Group*** **2013** **DKK'000**	 **2012** **DKK'000**
Varemærker, knowhow o.l. *Trade marks, know-how, etc*		0	0	3.181	1.343
Goodwill *Goodwill*		0	0	19.553	14.082
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	6	**0**	**0**	**22.734**	**15.425**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		0	0	86.831	83.678
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		0	0	20.898	23.717
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plant, fixtures and equipment*		0	0	6.883	3.637
Aktiver under opbygning *Assets under construction*		0	0	4	26
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	7	**0**	**0**	**114.616**	**111.058**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in group enterprises*	8	165.813	205.870	0	0
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed assets investments***		**165.813**	**205.870**	**0**	**0**
Anlægsaktiver i alt ***Fixed assets in total***		**165.813**	**205.870**	**137.350**	**126.483**
Varebeholdninger ***Inventories***	9	**0**	**0**	**96.264**	**91.268**
Tilgodehavender fra salg og tjenester *Receivables from sales and services*		0	0	150.749	161.213
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		68.079	30.135	0	0
Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*		1.784	1.784	7.039	7.192
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		0	0	9.423	9.598
Tilgodehavender *Receivables*		**69.863**	**31.919**	**167.211**	**178.003**
Værdipapirer og kapitalandele *Securities and investments*		0	0	201	201
Likvide beholdninger *Cash at hand and in bank*		**9.312**	**4.376**	**71.715**	**61.900**
Omsætningsaktiver i alt ***Currents assets in total***		**79.175**	**36.295**	**335.391**	**331.372**
AKTIVER I ALT ***ASSETS IN TOTAL***		**244.988**	**242.165**	**472.741**	**457.855**

Balance pr. 31. december 2013
Balance Sheet at 31 December 2013

Passiver ***Liabilities and equity***	Note	Moderselskab *Parent Company* 2013 DKK'000	 2012 DKK'000	Koncern *Group* 2013 DKK'000	 2012 DKK'000
Selskabskapital *Share capital*		1.000	1.000	1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning *Net revaluation reserve*		4.170	45.889	0	0
Overført resultat *Retained earnings*		216.396	177.490	220.566	223.379
Egenkapital i alt **Total Equity**	10	**221.566**	**224.379**	**221.566**	**224.379**
Minoritetsandel ***Minority interest***		0	0	4.822	446
Langfristede gældsforpligtelser ***Non-current debt***					
Gæld til kreditinstitutter *Debt to credit institutions*		7.104	12.435	34.399	44.167
Gæld til tilknyttet virksomhed *Debt to group enterprise*		10.818	0	-830	48
Anden lang gæld *Other long term debt*		0	0	75.898	46.644
Langfristede gældsforpligtelser ***Non-current debt***	11	**17.922**	**12.435**	**109.467**	**90.859**
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***					
Kortfristet del af langfristet gæld *Current portion of non-current liability*	11	5.328	5.329	11.839	24.646
Leverandører af varer og tjenester *Trade accounts payables*		0	22	88.758	97.208
Selskabsskat *Income tax*		0	0	405	209
Anden gæld *Other payables*		172	0	35.884	20.108
		5.500	5.351	136.886	142.171
Gældsforpligtelser i alt ***Total current debt***		**23.422**	**17.786**	**246.353**	**233.030**
PASSIVER I ALT ***LIABILITIES IN TOTAL***		**244.988**	**242.165**	**472.741**	**457.855**
Eventualforpligtelser m.v. *Contingencies and other obligations*	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Pledges and guarantees*	13				
Nærtstående parter *Related parties*	14				

Pengestrømsopgørelse
Cash Flow Statement

	Koncern *Group* 2013 DKK'000	2012 DKK'000
Årets resultat	-1.487	18.510
Profit for the year		
Reguleringer	20.397	20.919
Adjustments		
Ændring i driftskapital	12.802	-34.810
Changes in working capital		
Pengestrøm fra ordinær drift	31.712	4.619
Cash flow from ordinary activities		
Betalt selskabsskat	-8.735	-20.198
Paid income taxes		
Pengestrøm fra driftsaktivitet	**22.977**	**-15.579**
Cash flow from operating activities		
Køb af virksomheder	-1.661	0
Additions, investments		
Køb af materielle anlægsaktiver	-17.302	-4.732
Additions, property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	0	0
Disposal, property, plant and equipment		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	**-18.963**	**-4.732**
Cash flow from investment activities		
Forskydning i gæld til kreditinstitutter	-22.575	5.232
Change in debt to credit insitutions		
Forskydning i koncerninterne mellemværender	-878	-321
Change in intercompany accounts		
Forskydning i anden lang gæld	29.254	18.816
Change in other long term debt		
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	**5.801**	**23.727**
Cash flow from finance activities		
Årets pengestrøm	**9.815**	**3.416**
Cash flow of the year		
Likvide beholdninger, primo	61.900	58.484
Cash, beginning of the year		
Likvide beholdninger, ultimo	**71.715**	**61.900**
Cash, end of year		

Noter
Notes

1. Omsætning
Revenue

Selskabets aktiviteter begrænser sig til et marked og markedsføres globalt.
The company's activities are limited to one market and are marketed globally.

	Moderselskab *Parent Company*		Koncern *Group*	
	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000
2. Personaleomkostninger ***Staff costs***				
Lønninger og gager *Salaries and wages*	0	0	140.979	130.954
Pensioner *Pensions*	0	0	4.477	3.089
Andre omkostninger til social sikring *Other expenses for social security*	0	0	26.359	29.614
	0	0	171.815	163.657
Gennemsnitligt antal ansatte *Average number of employees*	0	0	409	439
3. Finansielle indtægter ***Financial income***				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder *Interest income from affiliated enterprises*	908	734	23	0
Valutakursgevinster *Foreign exchange gains*	435	123	2.602	3.025
Øvrige renteindtægter *Other interest income*	0	0	570	547
	1.343	857	3.195	3.572
4. Finansielle omkostninger **Financial expenses**				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder *Interest expenses to affiliated enterprises*	0	0	0	0
Valutakurstab *Foreign exchange losses*	367	74	10.761	1.258
Øvrige renteomkostninger *Other interest expenses*	773	1.053	3.178	3.980
	1.141	1.127	13.939	5.238

Noter
Notes

	Moderselskab *Parent Company*		Koncern *Group*	
	2013 DKK'000	**2012 DKK'000**	**2013 DKK'000**	**2012 DKK'000**
5. Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Årets aktuelle skat	28	28	8.760	15.309
Current tax for the year				
Årets regulering af udskudt skat	0	-106	199	-5.515
Adjustment in the year of deferred tax				
Regulering skat, tidligere år	0	0	171	-210
Adjustment tax, prior years				
	28	-78	9.130	9.584

	Vare-mærke, know-how og lign. ***Trade-marks, know-how etc.***	**Goodwill** ***Goodwill***
6. Immaterielle anlægsaktiver (Koncern)		
Intangible assets (Group)		
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2013	5.200	17.287
Cost at 1 January 2013		
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0
Additions from acquisition of activity		
Tilgang	2.878	6.335
Additions		
Anskaffelsessum pr. 31. december 2013	8.078	23.622
Cost at 31 December 2013		
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2013	3.857	3.205
Amortisation and write-downs at 1 January 2013		
Af-og nedskrivninger ved køb af virksomhed	0	0
Depreciation and write down from acquired activity		
Afskrivninger	1.040	864
Amortisation		
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2013	4.897	4.069
Amortisation and write-downs at 31 December 2013		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013	**3.181**	**19.553**
Net book value at 31 December 2013		

Noter
Notes

7. Materielle anlægsaktiver (Koncern)
Property, plant and equipment (Group)

	Ejendomme *Property*	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and Machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Operating Equipment*	Aktiver under opbygning *Assets under construction*
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2013 *Cost at 1 January 2013*	112.675	79.192	19.212	26
Tilgang *Additions*	8.932	3.207	5.158	5
Afgang *Disposals*	0	-995	-43	-24
Kursregulering *Exchange rate regulation*	-2.725	-2.391	-444	-3
Anskaffelsessum pr. 31. december 2013 *Cost at 31 December 2013*	118.882	79.013	23.883	4
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2013 *Amortisation and write-downs at 1 January 2013*	28.998	55.475	15.578	0
Afskrivninger *Depreciation*	3.155	4.728	1.481	0
Afskrivninger vedr. afhændede aktiver *Depreciation on disposals*	0	-562	-57	0
Kursregulering *Exchange rate regulation*	-102	-1.526	-2	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2013 *Depreciation and write-downs at 31 December 2013*	32.051	58.115	17.000	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013 ***Net book value at 31 December 2013***	**86.831**	**20.898**	**6.883**	**4**

Noter
Notes

8. **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (moderselskab)** ***Investments in group enterprises (parent company)***	**2013** **DKK'000**
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2013 *Cost at 1 January 2013*	159.980
Tilgang *Additions for the year*	1.661
Afgang *Disposals*	0
Anskaffelsessum pr. 31. december 2013 *Cost at 31 December 2013*	161.641
Nettoopskrivning pr. 1. januar 2013 *Net revaluation at 1 January 2013*	45.891
Kursregulering til ultimokurs *Market value adjustment at closing rate*	-2.210
Årets resultat *Profit for the year*	1.549
Udbytte *Dividends*	-39.154
Afskrivninger på goodwill *Depreciation on goodwill*	-1.904
Opskrivninger pr. 31. december 2013 *Revaluations at 31 December 2013*	4.172
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013 ***Net book value at 31 December 2013***	165.813

I regnskabsposten indgår goodwill på t.kr. 22.734
In the item goodwill of 22,734 DKK'000 is included

Datterselskaber:
Subsidiaries:

Navn *Name*	**Hjemsted** *Registered office*	**Stemme og ejeandel** *Voting share and ownership share*
Flexcoil A/S	Denmark	100%
Evapco Europe S.R.L.	Italy	100%
Evapco Europe NV	Belgium	99,99%
Evapco Australia	Australia	100%
Flex Coil Deutchland GmbH	Germany	100%
ApS Stake Nr. 1851	Denmark	100%
Aqua-Cool Shanghai	China	100%

Noter
Notes

	Moderselskab *Parent Company*		Koncern *Group*	
	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000
9. Varebeholdninger *Inventories*				
Råvarer og hjælpemateriale *Raw materials and consumable materials*	0	0	70.416	75.112
Varer under fremstilling *Work in progress*	0	0	4.905	5.642
Færdigvarer *Finished goods*	0	0	20.943	10.514
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013 *Balance at 31 December 2013*	**0**	**0**	**96.264**	**91.268**

10. Egenkapital (koncern) *Equity (group)*	Selskabs-kapital *Share capital*	Overført Resultat *Retained earnings*	I alt *Total equity*
Egenkapital 1. januar 2013 *Equity at 1 January 2013*	1.000	223.379	224.379
Valutakursregulering *Exchange rate adjustment*	0	-2.210	-2.210
Overført af årets resultat *Retained earnings*	0	-603	-603
Egenkapital 31. december 2013 *Balance at 31 December 2013*	**1.000**	**220.566**	**221.566**

Noter
Notes

10. Egenkapital (moderselskab) *Equity (parent company)*	Selskabs-kapital *Share capital*	Reserve for netto-opskriv-ning *Reserve for net reva-luation*	Overført Resultat *Retained earnings*	I alt *Total equity*
Egenkapital 1. januar 2013 *Equity at*	1.000	45.889	177.490	224.379
Valutakursregulering *Exchange rate adjustment*	0	-2.210	0	-2.210
Modtaget udbytte *Received dividend*	0	-39.154	39.154	0
Overført af årets resultat *Retained earnings*	0	-355	-248	-603
Egenkapital 31. december 2013 ***Balance at 31 December 2013***	**1.000**	**4.170**	**216.396**	**221.566**

Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således: *The Share capital consists of:*	
1.000.000 stk. anparter á nom. DKK 1 *1.000,000 Shares of DKK 1*	1.000.000

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
No shares carry special rights

Noter
Notes

11. Gældsforpligtelser
Liabilities

	Afdrag næste år *Repayment next year*	Restgæld efter 5 år *Amounts outstanding after 5 years*	Gæld i alt *Debt in total*
Koncern **Group**			
Kreditinstitutter *Credit institutes*	11.839	13.462	46.238
Gæld til tilknyttede virksomheder *Debt to group enterprises*	0	-830	-830
Anden gæld *Other debt*	0	0	111.782
	11.839	**12.632**	**157.190**
Moderselskab **Parent company**			
Kreditinstitutter *Credit institutes*	5.328	0	12.432
	5.328	**0**	**12.432**

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Pledges and guarantees

Koncern
Group

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, tkr. 7.615, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2013 udgør tkr. 26.257.
As security for mortgage debt, DKK ('000) 7,615, have been provided in land and buildings that have a carrying amount of DKK ('000) 26,257 at 31 December 2013.

Til sikkerhed for kreditinstitutter er der udstedt skadesløsbrev (virksomhedspant) for nominelt t.kr. 5.000 med pant i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser samt i lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer. Den regnskabsmæssige værdi af disse aktiver udgør pr. 31. december 2013 tkr. 44.061.
As security for payables to credit institutions, the company has issued a letter of indemnity (floating charge) of DKK ('000) 5,000 thousand nominal with security in unsecured claim from sales of goods and inventory of raw materials, semi-manufacture and finished goods. The book value from these assets at 31 December 2013 amounts to DKK ('000) 44,061.

Koncernen har udsted ejerpantebrev på i alt t.kr. 1.000 i grunde og bygninger. Ejerpantebreve på i alt t.kr 1.000 er i koncernens besiddelse.
The group has issued mortgage deed registrered to other mortgagor totalling DKK ('000) 1,000 in land and buildings.

Noter
Notes

13. Eventualforpligtelser m.v.
Contingencies and other obligations

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
Selskabets har indgået en lejekontrakt med tre måneders opsigelse. Forpligtelsen i opsigelsesperioden udgør 30 tkr.
The company has entered into a lease agreemnt with three months' notice. The obligation during the notice period amounts to DKK (000) 30.

14. Nærtstående parter
Related parties
Ejerforhold
Ownership
Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:
The following shareholders are registrated in the company's register of shareholders as being owners of minimum 5% of the voting rights or minimum 5% of the share capital:

Evapco Inc.
5151 Allendale Lane
Taneytown, MD 21787
USA

	Koncern *Group*	
	2013 DKK'000	**2012 DKK'000**
15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Cash flow statement - adjustments		
Skat af årets resultat ..... *Tax on profit for the year*	9.130	9.584
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver ..... *Depreciation / amortisation of intangible assets and property, plant and equipment*	11.267	11.335
	20.397	**20.919**

Noter
Notes

	Koncern *Group*	
	2013	**2012**
	DKK'000	**DKK'000**
16. Pengestrømsopgørelse - ændringer i driftskapital		
Cash flow statement - change in working capital		
Ændringer i tilgodehavender	10.141	-30.303
Changes in receivables		
Ændringer i varebeholdninger	-4.996	2.729
Changes in inventories		
Kursreguleringer	331	7.315
Exchange rate adjustments		
Ændringer i kortfristet gæld i øvrigt	7.326	-14.551
Changes in other short-term payables		
	12.802	**-34.810**