

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 78)
(CVR no. 31 89 44 78)

Årsrapport 2014 **Annual Report 2014**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den / 2015.

*The annual report was presented and adopted at the annual general meeting of the
Company on / 2015.*



Dirigent / Chairman of the meeting
Adam Patrick Michel

Medlem af Grant Thornton International Ltd
Medlem af Revisorgruppen Danmark

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger Statement and report	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2-4
Ledelsesberetning Management's Review	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Key Figures</i>	6-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8-9
Årsregnskab 1. januar 2014 - 31. december 2014 Financial Statements 1 January 2014 - 31 December 2014	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	10-20
Resultatopgørelse <i>Income Statement</i>	21
Balance pr. 31. december 2014 <i>Balance Sheet as at 31 December 2014</i>	22-23
Pengestrømsopgørelse <i>Cash Flow Statement</i>	24
Noter <i>Notes</i>	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 2014 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 Executive Board have today presented the annual report of Evapco Holding ApS for the financial year 2014.

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 28. maj 2015

Copenhagen, 28 May 2015

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 2014 - 31. december 2014, 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 2014 - 31 December 2014, 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 parent 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 revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions-handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurdering-en 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 revisions-handlinger, 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.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabs-året 1. januar 2013 - 31. december 2014 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.

Opinion

It is our opinion that the consolidated accounts and the parentcompany'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 2014 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 2014 to 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

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.

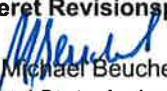
Statement concerning the management's review

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 in the management's review is consistent with the consolidated annual report and the annual accounts.

København, den 28. maj 2015/ Copenhagen, 28 May 2015

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.:	31 89 44 76
<i>Company number:</i>	
Stiftet:	30. december 2008
<i>Formed</i>	<i>30 December 2008</i>
Hjemsted:	Aabybro
<i>Office</i>	
Regnskabsår:	1. januar - 31. december
<i>Financial year</i>	<i>1 January - 31 December</i>

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				
	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2011 DKK'000	2010 DKK'000
Resultatopgørelse					
Income statement					
Nettoomsætning	541.021	483.086	517.365	514.423	407.041
<i>Net turnover</i>					
Bruttoresultat	226.257	201.469	204.752	228.668	182.283
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	30.766	18.387	29.760	70.415	40.937
<i>Profit/loss from primary operations</i>					
Finansielle poster, netto	-8.672	-10.744	-1.666	-3.825	-5.260
<i>Financials, net</i>					
Årets resultat	9.864	-603	19.506	45.119	21.904
<i>Net profit/(Loss) for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	613.937	472.741	457.855	434.142	365.769
<i>Total assets</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	27.862	17.302	13.123	13.123	18.800
<i>Investments in PPE</i>					
Egenkapital	231.386	221.566	224.379	204.130	158.015
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flow					
Driftsaktivitet	-18.522	22.977	-15.579	49.193	10.992
<i>Operating activities</i>					
Investeringsaktivitet	-60.208	-18.963	-4.732	-12.102	-18.758
<i>Investing activities</i>					
Finansieringsaktivitet	87.097	5.801	23.727	-8.040	-296
<i>Financing activities</i>					
Medarbejdere					
Employees					
Gennemsnitlig antal heltidsansatte	574	409	439	455	415
<i>Average number of full time employees</i>					
Nøgletal					
Financial ratios					
Bruttomargin	41,8	41,7	39,6	44,5	44,8
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	5,7	3,8	5,8	13,7	10,1
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	5,0	3,9	6,5	16,2	11,2
<i>Return on investment</i>					
Soliditetsgrad	37,7	46,9	49,0	47,0	43,2
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalens forrentning	4,4	-0,3	9,1	24,9	14,9
<i>Return on equity</i>					

Hoved- og nøgletal

Key Figures

Beregning af nøgletal

Bruttomargin =
Gross margin

$\frac{\text{Bruttoresultat (Gross profit)}}{\text{Omsætning (Net turnover)}} \times 100$

Overskudsgrad =
Profit margin

$\frac{\text{Resultat før renter (Operating profit)}}{\text{Omsætning (Net turnover)}} \times 100$

Afkastningsgrad =
Return on investment

$\frac{\text{Resultat før renter (Operating profit)}}{\text{Samlede aktiver (Total assets)}} \times 100$

Soliditetsgrad =
Equity ratio

$\frac{\text{Egenkapital ultimo (Total equity)}}{\text{Samlede aktiver (Total assets)}} \times 100$

Egenkapitalens forrentning =
Return on equity

$\frac{\text{Årets resultat (Net profit / loss for the year)}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital (Average equity)}} \times 100$

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Koncernen producerer og sælger varme-overførelsesprodukter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen udviser et resultat på t.kr. 9.864 hvilket anses for tilfredsstillende.

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

Koncernen har i det forgangne år fortsat haft fokus på opgraderinger af kvalitetssystemer, investeringer i forbedret beregningsprogrammer 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) 9.864 which is deemed satisfactory.

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 general 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 renterisici.

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 resources

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 Accounting Policies

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies are unchanged from previous years.

Den anvendte regnskabspraksis er:

The accounting policies are:

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement

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.

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.

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

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 measured.

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

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.

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

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

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.

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.

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.

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

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK'000).

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

Anvendt regnskabspraksis Accounting Policies

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 realiserede 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.

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 from investments".

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 Accounting Policies

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.

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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Varemærker, knowhow og lignende rettigheder

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

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.

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

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.

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

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

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.

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.

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 administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Clearly defined and identifiable development projects where the technical feasibility, adequate resources and a potential future market or possibility 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

Accounting Policies

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 udviklingsomkostninger 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.

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

Anvendt regnskabspraksis Accounting Policies

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 leasingydelse. Ved beregning af nutids-værdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller til-nærmet 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 metode.

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.

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

Investments 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 Accounting Policies

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.

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 from 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 Accounting Policies

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 nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris 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 varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udviklingen i forventet salgspris.

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 assessed 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 Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien. 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 acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Anvendt regnskabspraksis Accounting Policies

Skyldig skat og udskudt skat

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 24,5 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatte aktiver. Med mindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatte aktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatte aktiver med 22 %.

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.

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 uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

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

Corporation tax and deferred tax

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 24,5 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis Accounting Policies

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 finansiell 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.

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.

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 statement.

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

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.

The 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 equity value measured at the time of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis Accounting Policies

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 samt 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.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning 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.

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.

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 2014 - 31. december 2014

Income Statement 1 January 2014 - 31 December 2014

	Note	Morderselskab Parent Company		Koncern Group	
		2014 DKK'000	2013 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
Nettoomsætning	1	0	0	541.021	483.086
<i>Net sales</i>					
Vareforbrug		0	0	-209.536	-188.608
<i>Cost of sales</i>					
Andre eksterne omkostninger		-184	-423	-105.228	-93.009
<i>Other external expenses</i>					
Bruttoresultat		-184	-423	226.257	201.469
Gross profit					
Personaleomkostninger	2	0	0	-181.482	-171.815
<i>Staff costs</i>					
Afskrivninger		0	0	-14.009	-11.267
<i>Depreciation and amortisation</i>					
Resultat af primær drift		-184	-423	30.766	18.387
Profit/loss from primary operations					
Resultat af kapitalandele		9.670	-355	0	0
<i>Income from investments</i>					
Finansielle indtægter	3	5.551	1.343	7.376	3.195
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-5.149	-1.141	-16.048	-13.939
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		9.888	-576	22.094	7.643
Profit before tax					
Skat af årets resultat	5	-24	-28	-14.322	-9.130
<i>Tax</i>					
ÅRETS RESULTAT		9.864	-603	7.772	-1.487
NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR					
Minoritetsinteressers andel af årets resultat		-	-	2.092	884
<i>Minority interest of profit/(loss) for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT		9.864	-603	9.864	-603
NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR					
Forslag til resultatdisponering					
Proposed distribution of profit					
Overføres til overført resultat		13.990	-248		
<i>Retained earnings</i>					
Overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-4.126	-355		
<i>Transferred to reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Udbytte for regnskabsåret		0	0		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>					
		9.864	-603		

Balance pr. 31. december 2014

Balance Sheet at 31 December 2014

Aktiver Assets	Note	Moderselskab Parent Company		Koncern Group	
		2014 DKK'000	2013 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
Varemærker, knowhow o.l. <i>Trade marks, know-how, etc</i>		0	0	1.708	3.181
Goodwill		0	0	65.826	19.553
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver	6	0	0	67.534	22.734
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger		0	0	92.660	86.831
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner		0	0	32.224	20.898
<i>Plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		0	0	6.230	6.883
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>					
Aktiver under opbygning		0	0	0	4
<i>Assets under construction</i>					
Materielle anlægsaktiver	7	0	0	131.114	114.616
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	154.633	165.813	0	0
<i>Investments in group enterprises</i>					
Finansielle anlægsaktiver		154.633	165.813	0	0
<i>Fixed assets investments</i>					
Anlægsaktiver i alt		154.633	165.813	198.648	137.350
<i>Fixed assets in total</i>					
Varebeholdninger	9	0	0	113.007	96.264
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenester		0	0	208.055	150.749
<i>Receivables from sales and services</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		138.117	68.079	0	0
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Udskudt skatteaktiv		1.834	1.784	3.805	5.123
<i>Deferred tax asset</i>					
Periodeafgrænsningsposter	10	31	0	10.149	9.423
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		139.982	69.863	222.009	165.295
<i>Receivables</i>					
Værdipapirer og kapitalandele		0	0	191	201
<i>Securities and investments</i>					
Likvide beholdninger		13.343	9.312	80.082	71.715
<i>Cash at hand and in bank</i>					
Omsætningsaktiver i alt		153.325	79.175	415.289	333.475
<i>Currents assets in total</i>					
AKTIVER I ALT		307.958	244.988	613.937	470.825
ASSETS IN TOTAL					

Balance pr. 31. december 2014

Balance Sheet at 31 December 2014

Passiver <i>Liabilities and equity</i>	Note	Moderselskab <i>Parent Company</i>		Koncern <i>Group</i>	
		2014 DKK'000	2013 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
Selskabskapital		1.000	1.000	1.000	1.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning		0	4.170	0	0
<i>Net revaluation reserve</i>					
Overført resultat		230.386	216.396	230.386	220.566
<i>Retained earnings</i>					
Egenkapital i alt	11	231.386	221.566	231.386	221.566
Total Equity					
Minoritetsandel.....		0	0	21.680	4.822
<i>Minority interest</i>					
Langfristede gældsforpligtelser					
<i>Non-current debt</i>					
Gæld til kreditinstitutter		5.318	7.104	24.561	34.399
<i>Debt to credit institutions</i>					
Gæld til tilknyttet virksomhed		69.243	10.818	0	-830
<i>Debt to group enterprise</i>					
Anden lang gæld		0	0	152.160	75.898
<i>Other long term debt</i>					
Langfristede gældsforpligtelser	12	74.561	17.922	176.721	109.467
<i>Non-current debt</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser					
<i>Short-term debt</i>					
Kortfristet del af langfristet gæld	12	1.773	5.328	31.682	11.839
<i>Current portion of non-current liability</i>					
Leverandører af varer og tjenester		0	0	120.739	88.758
<i>Trade accounts payables</i>					
Selskabsskat		47	0	7.546	405
<i>Income tax</i>					
Anden gæld		191	172	24.183	33.968
<i>Other payables</i>					
		2.011	5.500	184.150	134.970
Gældsforpligtelser i alt		76.572	23.422	360.871	244.437
Total current debt					
PASSIVER I ALT		307.958	244.988	613.937	470.825
LIABILITIES IN TOTAL					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
<i>Pledges and guarantees</i>					
Eventualforpligtelser m.v.	14				
<i>Contingencies and other obligations</i>					
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	15				
<i>fee to the statutory auditor</i>					
Nærtstående parter	16				
<i>Related parties</i>					

Pengestrømsopgørelse Cash Flow Statement

	Koncern Group	
	2014 DKK'000	2013 DKK'000
Årets resultat	9.864	-1.487
<i>Profit for the year</i>		
Reguleringer	29.531	20.397
<i>Adjustments</i>		
Ændring i driftskapital	-50.776	12.802
<i>Changes in working capital</i>		
Pengestrøm fra ordinær drift	-11.381	31.712
Cash flow from ordinary activities		
Betalt selskabsskat	-7.141	-8.735
<i>Paid income taxes</i>		
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-18.522	22.977
Cash flow from operating activities		
Køb af virksomheder	-32.508	-1.661
<i>Additions, investments</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-27.862	-17.302
<i>Additions, property, plant and equipment</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver	162	0
<i>Disposal, property, plant and equipment</i>		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-60.208	-18.963
Cash flow from investment activities		
Forskydning i gæld til kreditinstitutter	10.005	-22.575
<i>Change in debt to credit institutions</i>		
Forskydning i koncerninterne mellemværender	830	-878
<i>Change in intercompany accounts</i>		
Forskydning i anden lang gæld	76.262	29.254
<i>Change in other long term debt</i>		
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	87.097	5.801
Cash flow from finance activities		
Årets pengestrøm	8.367	9.815
Cash flow of the year		
Likvide beholdninger, primo	71.715	61.900
<i>Cash, beginning of the year</i>		
Likvide beholdninger, ultimo	80.082	71.715
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.

	Morderselskab Parent Company		Koncern Group	
	2014	2013	2014	2013
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
2. Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger og gager	0	0	142.559	140.979
<i>Salaries and wages</i>				
Pensioner	0	0	4.035	4.477
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	0	0	34.889	26.359
<i>Other expenses for social security</i>				
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>181.483</u>	<u>171.815</u>
Gennemsnitligt antal ansatte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>574</u>	<u>409</u>
<i>Average number of employees</i>				

Direktionen har ikke modtaget særskilt vederlag i deres funktion som direktion for Evapco Holdings ApS.

The Executive Board has not received separate remuneration in their capacity as directors of Evapco Holdings ApS

3. Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.739	908	0	23
<i>Interest income from affiliated enterprises</i>				
Valutakursgevinster	3.812	435	7.152	2.602
<i>Foreign exchange gains</i>				
Øvrige renteindtægter	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>224</u>	<u>570</u>
<i>Other interest income</i>				
	<u>5.551</u>	<u>1.343</u>	<u>7.376</u>	<u>3.195</u>

4. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	99	0	0	0
<i>Interest expenses to affiliated enterprises</i>				
Valutakurstab	4.542	367	13.687	10.761
<i>Foreign exchange losses</i>				
Øvrige renteomkostninger	<u>508</u>	<u>773</u>	<u>2.361</u>	<u>3.178</u>
<i>Other interest expenses</i>				
	<u>5.149</u>	<u>1.141</u>	<u>16.048</u>	<u>13.939</u>

Noter Notes

	Moderselskab Parent Company		Koncern Group	
	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
5. Skat af årets resultat				
<i>Tax for the year</i>				
Årets aktuelle skat	75	28	12.864	8.760
<i>Current tax for the year</i>				
Årets regulering af udskudt skat	-51	0	1.323	199
<i>Adjustment in the year of deferred tax</i>				
Regulering skat, tidligere år	0	0	135	171
<i>Adjustment tax, prior years</i>				
	<u>24</u>	<u>28</u>	<u>14.322</u>	<u>9.130</u>
			Vare- mærke, know- how og lign. <i>Trade- marks, know- how etc.</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
6. Immaterielle anlægsaktiver (Koncern)				
<i>Intangible assets (Group)</i>				
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2014			8.078	23.622
<i>Cost at 1 January 2014</i>				
Tilgang ved køb af virksomhed			0	49.366
<i>Additions from acquisition of activity</i>				
Tilgang			0	0
<i>Additions</i>				
Kursregulering			-23	-1.925
<i>Exchange rate regulation</i>				
Anskaffelsessum pr. 31. december 2014			8.055	71.063
<i>Cost at 31 December 2014</i>				
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2014			4.897	4.069
<i>Amortisation and write-downs at 1 January 2014</i>				
Af- og nedskrivninger ved køb af virksomhed			0	0
<i>Depreciation and write down from acquired activity</i>				
Afskrivninger			1.507	1.168
<i>Amortisation</i>				
Kursregulering			-57	0
<i>Exchange rate regulation</i>				
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2014			6.347	5.237
<i>Amortisation and write-downs at 31 December 2014</i>				
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2014			<u>1.708</u>	<u>65.826</u>
<i>Net book value at 31 December 2014</i>				

Noter Notes

	Ejen- domme <i>Property</i>	Produk- tionsan- læg og ma- skiner <i>Plant and Ma- chinery</i>	Andre anlæg, driftsmat- eriel og inventar <i>Oper- ating Equip- ment</i>	Aktiver under opbyg- ning <i>Assets under construc- tion</i>
7. Materielle anlægsaktiver (Koncern) <i>Property, plant and equipment (Group)</i>				
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2014 <i>Cost at 1 January 2014</i>	118.882	79.011	23.883	4
Tilgang <i>Additions</i>	9.483	17.698	681	0
Afgang <i>Disposals</i>	0	-1.995	0	-4
Kursregulering <i>Exchange rate regulation</i>	-105	396	-26	0
Anskaffelsessum pr. 31. december 2014 . <i>Cost at 31 December 2014</i>	<u>128.260</u>	<u>95.110</u>	<u>24.538</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2014 ... <i>Amortisation and write-downs at 1 January 2014</i>	32.051	58.115	17.000	0
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	3.599	6.406	1.331	0
Afskrivninger vedr. afhændede aktiver <i>Depreciation on disposals</i>	0	-1.885	0	0
Kursregulering <i>Exchange rate regulation</i>	-50	250	-23	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2014 <i>Depreciation and write-downs at 31 December 2014</i>	<u>35.600</u>	<u>62.886</u>	<u>18.308</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2014 <i>Net book value at 31 December 2014</i>	<u>92.660</u>	<u>32.224</u>	<u>6.230</u>	<u>0</u>

Noter Notes

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (moderselskab)	2014
<i>Investments in group enterprises (parent company)</i>	DKK'000
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2014	161.641
<i>Cost at 1 January 2014</i>	
Tilgang	0
<i>Additions for the year</i>	
Afgang	0
<i>Disposals</i>	
Anskaffelsessum pr. 31. december 2014	161.641
<i>Cost at 31 December 2014</i>	
Nettoopskrivning pr. 1. januar 2014	4.172
<i>Net revaluation at 1 January 2014</i>	
Kursregulering til ultimokurs	-116
<i>Market value adjustment at closing rate</i>	
Årets resultat	10.838
<i>Profit for the year</i>	
Udbytte	-20.735
<i>Dividends</i>	
Afskrivninger på goodwill	-1.168
<i>Depreciation on goodwill</i>	
Opskrivninger pr. 31. december 2014	-7.008
<i>Revaluations at 31 December 2014</i>	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2014	154.633
<i>Net book value at 31 December 2014</i>	

I regnskabsposten indgår goodwill på t.kr. 12.353
In the item goodwill of 12,353 DKK'000 is included

Datterselskaber:
Subsidiaries:

Navn	Hjemsted	Stemme og ejeandel
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Voting share and ownership share</i>
Flexcoil A/S	Denmark	100%
Evapco Europe S.R.L.	Italy	100%
Evapco Europe NV	Belgium	99,99%
Evapco Australia	Australia	100%
Flex Coil Deutschland GmbH	Germany	100%
ApS Stake Nr. 1851	Denmark	100%
ApS Brasil	Brasil	100%
Evapco Semco Ltda	Brasil	70%
FanTR Technology Resources Ltda.	Brasil	86%
Aqua-Cool Shanghai	China	100%

Noter Notes

	Morderselskab Parent Company		Koncern Group	
	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
9. Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpemateriale	0	0	86.199	70.416
<i>Raw materials and consumable materials</i>				
Varer under fremstilling	0	0	14.012	4.905
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer	0	0	12.796	20.943
<i>Finished goods</i>				
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2014	0	0	113.007	96.264
Balance at 31 December 2014				

- 10. Periodeafgrænsningsposter**
Prepayments
Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.
Prepayments comprises prepaid expenses.

11. Egenkapital (koncern) <i>Equity (group)</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført Resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total equity</i>
Egenkapital 1. januar 2014	1.000	220.566	221.566
<i>Equity at 1 January 2014</i>			
Valutakursregulering	0	-44	-44
<i>Exchange rate adjustment</i>			
Overført af årets resultat	0	9.864	9.864
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital 31. december 2014	1.000	230.386	231.386
Balance at 31 December 2014			

Noter Notes

11. Egenkapital (moderselskab) <i>Equity (parent company)</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for netto- opskriv- ning <i>Reserve for net reva- luation</i>	Overført Resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total equity</i>
Egenkapital 1. januar 2014	1.000	4.170	216.396	221.566
<i>Equity at</i>				
Valutakursregulering	0	-44	0	-44
<i>Exchange rate adjustment</i>				
Nedskrivning ved køb af finansiell anlægsaktiv	0	0	0	0
<i>Depreciation reg. Purchase og financial investment</i>				
Modtaget udbytte	0	0	0	0
<i>Received dividend</i>				
Overført af årets resultat	0	-4.126	13.990	9.864
<i>Retained earnings</i>				
Egenkapital 31. december 2014	1.000	0	230.386	231.386
<i>Balance at 31 December 2014</i>				

Selskabskapital *Share capital*

Selskabskapitalen er fordelt således:

The Share capital consists of:

1.000.000 stk. anpartar á nom. DKK 1	1.000.000
<i>1.000,000 Shares of DKK 1</i>	

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

No shares carry special rights

Noter Notes

12. Gældsforpligtelser Liabilities

	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Amounts outstanding after 5 years</i>	Gæld i alt <i>Debt in total</i>
Koncern Group			
Kreditinstitutter <i>Credit institutes</i>	31.682	9.882	56.243
Anden gæld <i>Other debt</i>	24.183	0	176.343
	55.865	9.882	232.586
Moderselskab Parent company			
Kreditinstitutter <i>Credit institutes</i>	5.318	0	7.091
	5.318	0	7.091

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Pledges and guarantees*

Koncern Group

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, tkr. 23.361, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2014 udgør tkr. 63.021.

As security for mortgage debt, DKK ('000) 23,361, have been provided in land and buildings that have a carrying amount of DKK ('000) 63,021 at 31 December 2014.

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 2014 tkr. 54.105.

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 2014 amounts to DKK ('000) 54,105.

Der er pr. statusdagen indgået valutaterminskontrakter på nom. EUR 800.000. Dagsværdien er pr. statusdagen positiv med t.kr. 484.

At the balance sheet date the group has entered a forward exchange contract of nominal value of EUR 800,000. The fair of the contract at the balance sheet date is a favourable value of DKK ('000) 484.

Noter Notes

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Pledges and guarantees (continued)

Koncernen har udstedt 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 registered to other mortgagor totalling DKK ('000) 1,000 in land and buildings.

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for i alt t.kr. 18.468.

The group has issued performance bonds amounting to DKK ('000) 18,468.

14. Eventualforpligtelser m.v.

Contingencies and other obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncern

Group

Koncernen har indgået en lejekontrakt med tre måneders opsigelse. Forpligtelsen i opsigelsesperioden udgør 30 t.kr.

Selskabet har indgået operative leasingaftaler med en samlet restforpligtelse på 469 t.kr.

The group has entered into a lease agreement with three months' notice. The obligation during the notice period amounts to DKK (000) 30.

The company has entered into a operating lease contract with a commitment of 469 DKK (000).

Moderselskabet

Parent company

Moderselskabet er sambeskattet med Flex Coil A/S og ApS Stake Nr. 1851 i den nationale sambeskatning, og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen.

The parent company is jointly taxed with Flex Coil A/S and ApS Stake Nr. 1851 in the national joint taxation, and is severally liable for the taxes relating to the joint taxation.

15. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to the statutory auditor

	Moder- selskab Parent company	Koncern Group
Honorar vedrørende lovpligtig revision	50	783
<i>Audit fees</i>		
Skattemæssig rådgivning	12	128
<i>Tax fees</i>		
Andre ydelser	54	109
<i>Consulting fees</i>		
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	2
<i>Fees for other declarations</i>		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	116	1.022
<i>Total fees to the statutory auditor</i>		

Noter Notes

16. 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 registered 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	
	2014	2013
	DKK'000	DKK'000
17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Skat af årets resultat	15.522	9.130
<i>Tax on profit for the year</i>		
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	14.009	11.267
<i>Depreciation / amortisation of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
	29.531	20.397
18. Pengestrømsopgørelse - ændringer i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændringer i tilgodehavender	-58.032	10.141
<i>Changes in receivables</i>		
Ændringer i varebeholdninger	-16.743	-4.996
<i>Changes in inventories</i>		
Kursreguleringer	1.803	331
<i>Exchange rate adjustments</i>		
Ændringer i kortfristet gæld i øvrigt	22.196	7.326
<i>Changes in other short-term payables</i>		
	-50.776	12.802