



000140/30

FC026942

KPMG C Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Sundsmarkvej 12
6400 Sønderborg
Denmark

Telephone +45 73 42 64 00
Fax +45 72 29 30 30
www.kpmg.dk

AM

AGRAMKOW Fluid Systems A/S

Annual Report 2007

The following is a translation of a Danish original document. The original Danish text shall be the governing text for all purposes and in case of any discrepancy the Danish wording shall be applicable.

THURSDAY



AWF5P47Q

A10 23/10/2008 329

COMPANIES HOUSE

COMPANIES HOUSE

Reg No 12 24 55 99
08-r002uk TH ALR 046272 07001

Contents

Company details and financial highlights	2
Company details	2
Company details and financial highlights	3
Financial highlights for the group	3
Management's review	4
Operating review	4
Statement by the Executive and Supervisory Boards	6
Independent auditors' report	7
Financial statements 1 January - 31 December	8
Income statement	8
Balance sheet	9
Consolidated cash flow statement	11

Company details and financial highlights

Company details

AGRAMKOW Fluid Systems A/S
Augustenborg Landevej 19
DK-6400 Sønderborg

Telephone +45 74 12 36 36
Fax +45 74 43 36 46

Registration No 12 24 55 99
Established 1988
Registered office Sønderborg

Supervisory Board

Peter Leschly, Chairman
Lars Blavnsfeldt
Christian Cordsen Nielsen

Executive Board

Christian Cordsen Nielsen, CEO

Auditors

KPMG C Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Sundsmarkvej 12
DK-6400 Sønderborg

Bankers

Nordea

Company details and financial highlights

Financial highlights for the group

DKK million	2007	2006	2005	2004	2003
-------------	------	------	------	------	------

Key figures

Revenue	210.3	191.1	218.2	200.2	197.0
Gross margin	82.2	64.5	74.7	67.8	68.6
Operating profit	14.7	5.5	3.5	3.3	7.2
Financial items, net	-0.4	-1.3	-1.1	-1.2	-0.7
Profit for the year	14.1	4.2	2.0	-0.6	3.7

Total assets	119.9	104.1	98.0	102.9	92.1
Share capital	10.0	35.0	35.0	35.0	35.0
Equity	47.5	38.8	38.5	33.1	39.4

Cash flows from operating activities	5.7	6.7	12.4	7.2	16.4
Cash flows from investing activities	-9.8	4.3	-7.6	-16.5	-6.8
Cash flows from financing activities	14.5	-13.2	-2.6	9.2	-8.2
Total cash flows	10.3	-2.2	2.2	-0.1	1.4

Financial ratios %

Operating margin	7.0	2.9	1.6	1.6	3.7
Return on investment	13.1	5.4	3.5	3.4	7.5
Gross margin	39.1	33.8	34.2	34.7	34.8
Current ratio	149	143	163	140	183
Equity ratio	39.6	37.3	39.2	32.3	42.8
Return on equity	32.7	10.9	5.6	-1.7	9.4

Average number of employees	158	160	161	159	157
------------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

The financial ratios have been prepared in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios. For terms and definitions, please see the accounting policies.

Management's review

Operating review

Principal activities

AGRAMKOW Fluid Systems A/S (www.agramkow.com) is the parent company of the AGRAMKOW Group, which develops, manufactures and markets high-tech processing equipment for the appliance and automotive industries, fluid maintenance equipment for automotive workshops and solutions for environment projects under the Montreal and Kyoto protocols

Equipment and solutions for the appliance manufacturers comprise among other things, integrated vacuum, leak detection and fluid fill systems as well as test and data collection systems for refrigerator, freezer and air conditioning factories worldwide Fluid fill and data collection systems are also supplied to manufacturers of cars Equipment for the appliance and automotive industries is developed and manufactured in Sønderborg (DK) and marketed globally through AGRAMKOW partners and the following wholly-owned sales and service companies

- AGRAMKOW Asia Pacific Pte Ltd , Singapore
- AGRAMKOW do Brasil Ltda, Brazil
- GWO Anlagenbau GmbH, Germany

The subsidiary AGRAMKOW UK Ltd was finally liquidated in 2007, and the related activities will continue as a branch forming an integral part of the parent company

Fluid maintenance equipment for automotive workshops is developed, manufactured and sold in York, PA (USA) by the wholly-owned RTI Technologies Inc (www.rtitech.com), who is also the primary supplier of equipment for environmental projects

Development in activities and financial position

In 2007, the group realised revenue of DKK 210 million as against DKK 191 million the year before All markets of the company enjoyed satisfactory activities The company introduced several new concepts, which were well received and strengthened its position as global leader within equipment and solutions, especially for appliance

The company reported a profit of DKK 14.1 million against DKK 4.2 million in 2006 In early 2007, the company implemented a new structure reducing fixed costs considerably New approaches within logistics, purchase and market cultivation resulted in considerable efficiency improvements already in 2007 Tight cost control together with a positive market and new products led to the satisfactory profit for 2007

The company's equity totalled DKK 47.5 million at year end before the distribution of dividends, corresponding to a current ratio of 39.6% Equity was affected adversely by DKK 1.6 million during the year due to exchange rate adjustments regarding foreign subsidiaries

Management's review

Operating review

The financial year saw an addition of capitalised product development of DKK 7.2 million. AGRAMKOW still invests considerably in product development, and several interesting products are in the pipeline for 2008.

AGRAMKOW has thorough knowledge within the application of CO₂ as a refrigerant. The fact that it was decided to use this refrigerant in the automotive industry in Europe from 2011 opened up for interesting expansion possibilities for the company.

A profit is forecast for 2008.

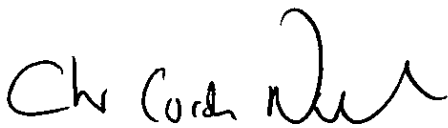
Statement by the Executive and Supervisory Boards

The Executive and Supervisory Boards have today discussed and approved the annual report of AGRAMKOW Fluid Systems A/S for 2007

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. We consider the accounting policies used to be appropriate. Accordingly, the annual report gives a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2007 and of the results of the group's and the company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2007

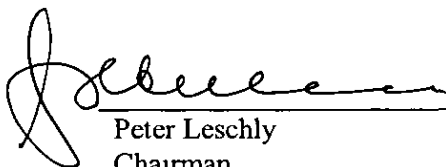
We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting

Sønderborg, 14 April 2008
Executive Board

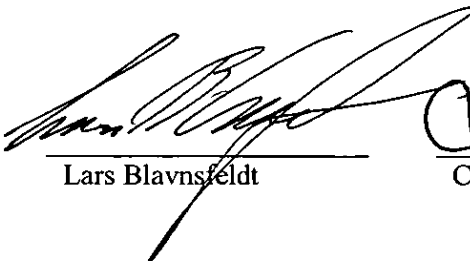


Christian Cordsen Nielsen
CEO

Supervisory Board



Peter Leschly
Chairman



Lars Blavnsfeldt



Christian Cordsen Nielsen

Independent auditors' report

To the shareholders of AGRAMKOW Fluid Systems A/S

We have audited the annual report of AGRAMKOW Fluid Systems A/S for the financial year 1 January - 31 December 2007 from which the summarised financial statements were derived, in accordance with Danish Standards on Auditing. In our auditors' report dated 14 April 2008, we expressed a qualified opinion on the financial statements from which the summarised financial statements were derived to the effect that the financial statements gave a true and fair view except for the most significant subsidiary of the group only being subject to review and not an audit. Based thereon, we did not obtain sufficient audit proof for the existence, completeness and valuation of the group's assets and liabilities, just as we did not obtain sufficient audit proof for the recognition of investments in the parent company financial statements.

Basis of opinion

We planned and conducted our audit in accordance with the Danish Standard on Auditing on the auditors' report on special purpose audit engagements to obtain reasonable assurance that the summarised financial statements are consistent with the annual report from which they were derived.

Opinion

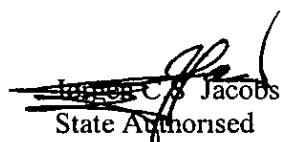
In our opinion, the accompanying summarised financial statements are consistent, in all material respects, with the annual report from which they were derived.

For a better understanding of the company's financial position and the results of its operations for the period and of the scope of our audit, the summarised financial statements should be read in conjunction with the annual report from which the summarised financial statements were derived and our auditors' report on the annual report.

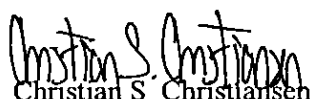
Sønderborg, 14 April 2008

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab



Jørgen C.S. Jacobsen
State Authorised
Public Accountant



Christian S. Christiansen
State Authorised
Public Accountant

Financial statements 1 January - 31 December

Income statement

DKK'000	Note	Consolidated		Parent company	
		2007	2006	2007	2006
Revenue		210,323	191,124	112,037	86,210
Other operating income		0	0	2,470	2,392
Changes in inventories of work in progress and finished goods		-741	2,865	965	642
Total income		209,582	193,989	115,472	89,244
Raw materials and consumables		-105,061	-106,110	-54,282	-43,213
Other external costs		-22,356	-23,397	-9,170	-9,420
Gross margin		82,165	64,482	52,020	36,611
Staff costs	1	-53,883	-58,063	-32,117	-34,352
Depreciation	2	-6,937	3,904	-4,900	5,618
Other operating costs		-6,597	-4,868	-3,225	-1,108
Operating profit		14,748	5,455	11,778	6,769
Profit/loss from subsidiaries		0	0	2,630	-1,609
Net financing costs	3	-355	-1,284	-15	-989
Profit from ordinary activities before tax		14,393	4,171	14,393	4,171
Tax on profit for the year	4	-244	55	-244	55
Profit for the year		14,149	4,226	14,149	4,226

Proposed profit appropriation

DKK'000	2007	2006
Proposed dividends	27,524	3,831
Retained earnings	1,625	395
Transferred from special fund	-15,000	0
	14,149	4,226

Financial statements 1 January - 31 December

Balance sheet

DKK'000	Note	Consolidated		Parent company	
		2007	2006	2007	2006
ASSETS					
Non-current assets					
Intangible assets	5				
Development projects		11,819	10,450	8,054	7,603
		11,819	10,450	8,054	7,603
Property, plant and equipment	6				
Leasehold improvements		338	325	0	0
Fixtures and fittings, tools, etc		3,735	3,460	1,975	1,606
Leased operating equipment		537	517	0	0
		4,610	4,302	1,975	1,606
Investments	7				
Investments in subsidiaries		0	0	15,381	15,713
		0	0	15,381	15,713
Total non-current assets		16,429	14,752	25,410	24,922
Current assets					
Inventories	8	31,007	30,924	17,740	13,030
Receivables					
Trade receivables		32,777	28,765	14,896	16,466
Amounts owed by subsidiaries	9	0	0	9,684	8,783
Other receivables		25,214	26,493	24,636	26,057
Prepayments		1,760	751	959	0
		59,751	56,009	50,175	51,306
Cash at bank and in hand		12,740	2,395	9,184	36
Total current assets		103,498	89,328	77,099	64,372
TOTAL ASSETS		119,927	104,080	102,509	89,294

Financial statements 1 January - 31 December

Balance sheet

DKK'000	Note	Consolidated		Parent company	
		2007	2006	2007	2006
EQUITY AND LIABILITIES					
Equity	10				
Share capital		10,000	35,000	10,000	35,000
Reserve for net revaluation according to the equity method		0	0	0	0
Special fund		10,000	0	10,000	0
Retained earnings		0	0	0	0
Proposed dividends		27,524	3,831	27,524	3,831
Total equity		<u>47,524</u>	<u>38,831</u>	<u>47,524</u>	<u>38,831</u>
Provisions					
Warranty provisions		2,761	2,674	2,000	1,825
Total provisions		<u>2,761</u>	<u>2,674</u>	<u>2,000</u>	<u>1,825</u>
Liabilities other than provisions					
Non-current liabilities	11				
Other banks, etc		175	113	0	0
		<u>175</u>	<u>113</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Current liabilities					
Instalment of non-current liabilities falling due in 2008	11	50	14,283	0	14,130
Bank loans and overdrafts		33,471	15,190	27,791	11,716
Prepayments received from customers		2,531	1,252	2,059	835
Trade payables		19,965	15,573	14,508	10,537
Amounts owed to subsidiaries	12	0	0	174	44
Corporation tax payable		261	0	0	0
Other payables		13,189	16,164	8,453	11,376
		<u>69,467</u>	<u>62,462</u>	<u>52,985</u>	<u>48,638</u>
Total liabilities other than provisions		<u>69,642</u>	<u>62,575</u>	<u>52,985</u>	<u>48,638</u>
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES					
		119,927	104,080	102,509	89,294

Financial statements 1 January - 31 December

Notes

Consolidated cash flow statement

DKK'000	2007	2006
Revenue	210,323	191,124
Costs	-187,977	-176,652
Earnings contribution	22,346	14,472
Changes in inventories	-83	-3,700
Changes in receivables	-3,742	-18,425
Changes in trade and other payables	2,957	4,132
Changes in warranties	87	-486
Exchange rate adjustment of inventories, receivables and trade receivables	-1,054	-1,369
Cash flows from operations (operating activities)	20,511	-5,376
Net interest received and paid	-355	-1,284
Corporation tax for the financial year	-244	55
Cash flows from operating activities	19,912	-6,605
Investment in property, plant and equipment	-2,670	9,558
Investment in intangible assets	-7,176	-5,210
Cash flows from investing activities	-9,846	4,348
Changes in non-current liabilities	-14,171	-442
Changes in current liabilities	18,281	2,503
Dividends paid	-3,831	-1,960
Cash flows from financing activities	279	101
Cash flows from operating, investing and financing activities	10,345	-2,156
Cash and cash equivalents at 1 January	2,395	4,551
Cash and cash equivalents at 31 December	12,740	2,395

AGRAMKOW Fluid Systems A/S

Årsrapport 2007



COMPANIES HOUSE

CVR-nr. 12 24 55 99
08-r001 TH KE 046272 07001

Indhold

Selskabsoplysninger og hovedtalsoversigt	2
Selskabsoplysninger	2
Hoved- og nøgletal for koncernen	3
Ledelsesberetning	4
Beretning	4
Påtegninger	6
Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors påtegning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Pengestrømsopgørelse for koncernen	11
Noter	12

Selskabsoplysninger og hovedtalsoversigt

Selskabsoplysninger

AGRAMKOW Fluid Systems A/S
Augustenborg Landevej 19
6400 Sønderborg

Telefon 74 12 36 36
Telefax 74 43 36 46

CVR-nr. 12 24 55 99
Stiftet 1988
Hjemsted Sønderborg

Bestyrelse

Peter Leschly, formand
Lars Blavnsfeldt
Christian Cordsen Nielsen

Direktion

Christian Cordsen Nielsen, adm. direktør

Revisor

KPMG C.Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Sundsmarkvej 12
6400 Sønderborg

Bank

Nordea

Selskabsoplysninger og hovedtalsoversigt

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. DKK	2007	2006	2005	2004	2003
----------	------	------	------	------	------

Hovedtal

Nettoomsætning	210,3	191,1	218,2	200,2	197,0
Bruttoresultat	82,2	64,5	74,7	67,8	68,6
Resultat af primær drift	14,7	5,5	3,5	3,3	7,2
Finansielle poster, netto	-0,4	-1,3	-1,1	-1,2	-0,7
Årets resultat	14,1	4,2	2,0	-0,6	3,7

Balancesum	119,9	104,1	98,0	102,9	92,1
Aktiekapital	10,0	35,0	35,0	35,0	35,0
Egenkapital	47,5	38,8	38,5	33,1	39,4

Pengestrøm fra driften	5,7	6,7	12,4	7,2	16,4
Pengestrøm til investering, netto	-9,8	4,3	-7,6	-16,5	-6,8
Pengestrøm fra finansiering	14,5	-13,2	-2,6	9,2	-8,2
Pengestrøm i alt	10,3	-2,2	2,2	-0,1	1,4

Nøgletal %

Overskudsgrad	7,0	2,9	1,6	1,6	3,7
Afkastningsgrad	13,1	5,4	3,5	3,4	7,5
Bruttomargin	39,1	33,8	34,2	34,7	34,8
Likviditetsgrad	149	143	163	140	183
Egenkapitalandel (soliditet)	39,6	37,3	39,2	32,3	42,8
Egenkapitalforrentning	32,7	10,9	5,6	-1,7	9,4

Gennemsnitlige antal ansatte	158	160	161	159	157
-------------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 1997".
Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktivitet

AGRAMKOW Fluid Systems A/S (www.agramkow.com) er moderselskab i AGRAMKOW-gruppen, der udvikler, producerer og markedsfører højteknologiske proces-systemer til appliance- (hvidevare) og autobranschen, fluid maintenance udstyr til bilværksteder samt løsninger til miljøprojekter under Montreal og Kyoto-protokollen

Udstyr og løsninger til appliance producenter omfatter bl.a. vakuum, læksøgnings- og fylde-udstyr samt test- og dataopsamlingssystemer. Udstyr og løsninger distribueres til køleskabs-, fryser- og airconditioningsfabrikker world-wide. Til autobranschen leveres fluidfill- og dataopsamlings-systemer. Udstyr til appliance- og autobranschen udvikles og produceres i Sønderborg (DK) og forhandles globalt gennem AGRAMKOW-partnere samt følgende 100 % ejede salgs- og serviceselskaber:

- AGRAMKOW Asia Pacific Pte. Ltd., Singapore
- AGRAMKOW do Brasil Ltda, Brasilien
- GWO Anlagenbau GmbH, Tyskland

Datterselskabet AGRAMKOW UK Ltd. er endeligt afviklet i 2007 og de relaterede aktiviteter fortsætter som en filial, der er en integreret del af moderselskabet.

Fluid maintenance udstyr til bilværksteder udvikles, produceres og sælges med base i York, PA (USA) af det 100 % ejede RTI Technologies Inc. (www.rtech.com), der ligeledes er den primære leverandør af udstyr til miljøprojekter

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2007 realiseret en omsætning på 210 mio. DKK mod 191 mio. DKK året før. Der har markeds-mæssigt været en god aktivitet på alle selskabets markeder. Selskabet har introduceret flere nye koncepter, som er blevet positiv modtaget og har styrket virksomhedens position som den globale leder indenfor udstyr og løsninger til især appliance.

Årets resultat udgør 14,1 mio. DKK mod 4,2 mio. DKK i 2006. Der er primo 2007 implementeret ny struktur i selskabet, således er de faste omkostninger reduceret betydeligt. Nye tiltag indenfor logistik, indkøb og markedsbearbejdning har allerede i 2007 givet betydelige effektiviseringsgevinster. Stram omkostningsstyring har sammen med et positivt marked og nye produkter resulteret i det tilfredsstillende resultat for 2007

Selskabets egenkapital udgør ultimo 47,5 mio. DKK før udbetaling af udbytte, hvilket svarer til en soliditetsgrad på 39,6 %. Der er i året en negativ påvirkning af egenkapitalen med 1,6 mio. DKK på grund af kursreguleringer vedrørende udenlandske datterselskaber

Der er i regnskabsåret en tilgang til aktiveret produktudvikling på 7,2 mio. DKK. AGRAMKOW investerer fortsat betydelige ressourcer på produktudvikling og flere spændende produkter er på vej i 2008.

Ledelsesberetning

Beretning

AGRAMKOW har en betydelig viden indenfor anvendelse af CO₂ som kølemiddel. Da det samtidig er besluttet at anvende netop dette kølemiddel i automobilindustrien i Europa fra 2011 åbnes der interessante ekspansionsmuligheder for virksomheden.

Der forventes et positivt resultat for 2008.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for AGRAMKOW Fluid Systems A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007.

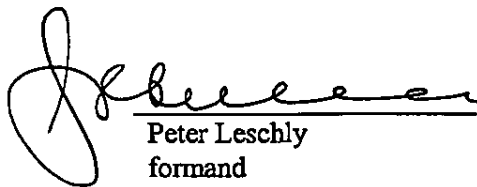
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 14. april 2008
Direktion:



Christian Cordsen Nielsen
adm. direktør

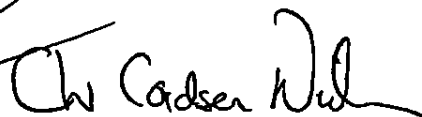
Bestyrelse:



Peter Leschly
formand



Lars Blavnsfeldt



Christian Cordsen Nielsen

Påtegninger

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i AGRAMKOW Fluid Systems A/S

Vi har revideret årsrapporten for AGRAMKOW Fluid Systems A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Bortset fra de forhold, som er anført i nedenstående afsnit, har vi udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis, bortset fra det forhold, som er anført i nedenstående afsnit, er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Forbehold

Koncernens væsentligste datterselskab har alene været underlagt review og ikke revision. På baggrund heraf har vi ikke haft mulighed for at opnå tilstrækkeligt revisionsbevis for tilstedeværelsen, fuldstændigheden og værdiansættelsen af koncernens aktiver og passiver, ligesom vi ikke har opnået tilstrækkeligt revisionsbevis for indregningen af kapitalandelene i moderselskabsregnskabet.

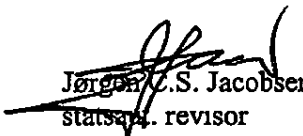
Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten bortset fra den mulige indvirkning af det i forbeholdet anførte, giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Sønderborg, den 14. april 2008

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab


Jørgen C.S. Jacobsen
statsaut. revisor


Christian S. Christiansen
statsaut. revisor

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

tDKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2007	2006	2007	2006
Nettoomsætning		210.323	191.124	112.037	86.210
Andre driftsindtægter		0	0	2.470	2.392
Ændring i lagre af varer under fremstilling og færdigvarer		-741	2.865	965	642
Indtægter i alt		209.582	193.989	115.472	89.244
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-105.061	-106.110	-54.282	-43.213
Andre eksterne omkostninger		-22.356	-23.397	-9.170	-9.420
Bruttoresultat		82.165	64.482	52.020	36.611
Personaleomkostninger	1	-53.883	-58.063	-32.117	-34.352
Afskrivninger	2	-6.937	3.904	-4.900	5.618
Andre driftsomkostninger		-6.597	-4.868	-3.225	-1.108
Resultat af primær drift		14.748	5.455	11.778	6.769
Resultater i dattervirksomheder		0	0	2.630	-1.609
Finansieringsomkostninger, netto	3	-355	-1.284	-15	-989
Ordinært resultat før skat		14.393	4.171	14.393	4.171
Skat af årets resultat	4	-244	55	-244	55
Årets resultat		14.149	4.226	14.149	4.226

Forslag til resultatdisponering

tDKK	2007	2006
Foreslået udbytte	27.524	3.831
Overført resultat	1.625	395
Overført fra særlig fond	-15.000	0
	14.149	4.226

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tDKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2007	2006	2007	2006
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver	5				
Udviklingsprojekter		11.819	10.450	8.054	7.603
		11.819	10.450	8.054	7.603
Materielle anlægsaktiver	6				
Ombygning i lejede lokaler		338	325	0	0
Driftsmateriel og inventar		3.735	3.460	1.975	1.606
Leaset driftsmateriel		537	517	0	0
		4 610	4.302	1.975	1.606
Finansielle anlægsaktiver	7				
Kapitalinteresser i dattervirk-					
somheder		0	0	15.381	15.713
		0	0	15.381	15.713
Anlægsaktiver i alt		16.429	14.752	25.410	24.922
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger	8	31.007	30.924	17.740	13.030
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg		32.777	28.765	14.896	16.466
Tilgodehavender hos dattervirk-	9	0	0	9.684	8.783
somheder					
Andre tilgodehavender		25 214	26.493	24.636	26.057
Periodeafgrænsningsposter		1.760	751	959	0
		59.751	56 009	50.175	51.306
Likvide beholdninger		12.740	2.395	9.184	36
Omsætningsaktiver i alt		103.498	89.328	77.099	64.372
AKTIVER I ALT		119.927	104.080	102.509	89.294

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tDKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2007	2006	2007	2006
PASSIVER					
Egenkapital	10				
Aktiekapital		10 000	35.000	10.000	35.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	0	0
Særlig fond		10 000	0	10.000	0
Overført resultat		0	0	0	0
Foreslået udbytte		27.524	3 831	27.524	3.831
Egenkapital i alt		47.524	38 831	47.524	38.831
Hensatte forpligtelser					
Garantiforpligtelser		2.761	2 674	2.000	1.825
Hensatte forpligtelser i alt		2.761	2 674	2.000	1.825
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser	11				
Andre kreditinstitutter		175	113	0	0
		175	113	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
Afdrag på langfristet gæld, der forfalder i 2008	11	50	14.283	0	14.130
Bankgæld		33.471	15.190	27.791	11.716
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.531	1.252	2.059	835
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19.965	15.573	14.508	10.537
Gæld til dattervirksomheder	12	0	0	174	44
Skyldig selskabsskat		261	0	0	0
Anden gæld		13.189	16 164	8.453	11.376
		69.467	62.462	52.985	48.638
Gældsforpligtelser i alt		69.642	62.575	52.985	48.638
PASSIVER I ALT		119.927	104.080	102.509	89 294
Udskudt skat	13				
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser m.v.	14				
Nærtstående parter	15				
Anvendt regnskabspraksis	16				

Årsregnskab 1. januar - 31. december**Pengestrømsopgørelse for koncernen**

DKK	2007	2006
Nettoomsætning	210.323	191.124
Omkostninger	-187.977	-176.652
Indtjeningsbidrag	22.346	14.472
Forskydning i varebeholdninger	-83	-3.700
Forskydning i tilgodehavender	-3.742	-18.425
Forskydning i leverandører og anden gæld	2.957	4.132
Forskydning i garantiforpligtelser	87	-486
Kursregulering netto varebeholdninger, tilgodehavender og leverandører m.v	-1.054	-1.369
Pengestrøm fra primær drift	20.511	-5.376
Finansielle poster, netto	-355	-1.284
Selskabsskat vedrørende regnskabsåret	-244	55
Pengestrøm fra driften	19.912	-6.605
Investering i materielle anlægsaktiver	-2.670	9.558
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-7.176	-5.210
Pengestrøm til investering	-9 846	4.348
Ændring af langfristet gæld	-14.171	-442
Ændring af kortfristet gæld	18.281	2.503
Udbetaling af udbytte	-3.831	-1.960
Pengestrøm fra finansiering	279	101
Årets pengestrøm fra drift, investering og finansiering	10 345	-2.156
Likvide beholdninger, primo	2.395	4.551
Likvide beholdninger, ultimo	12.740	2.395

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
tDKK				
1 Personaleomkostninger				
Lønninger m.v.	48.927	53.191	29.531	32.117
Pensioner	1.819	1.592	1.558	1.366
Øvrige personaleomkostninger	3.137	3.280	1 028	869
	<u>53.883</u>	<u>58.063</u>	<u>32 117</u>	<u>34 352</u>
Vederlag til direktion og bestyrelse	207	3.953	207	3.953
Gennemsnitligt antal beskæftigede	<u>158</u>	<u>160</u>	<u>81</u>	<u>82</u>
2 Afskrivninger				
Udviklingsprojekter, jf. note 5	5.514	5.160	4.313	4.378
Grunde og bygninger	0	1.441	0	1.441
Ombygning i lejede lokaler, jf. note 6	94	77	0	0
Driftsmateriel og inventar, jf. note 6	1.749	2.173	1 153	1.473
Leaset driftsmateriel, jf. note 6	241	166	0	0
Forskydning IPO-afskrivninger	-24	0	-24	0
Gevinst ved salg af anlægsaktiver, netto	-637	-12.921	-542	-12.910
	<u>6.937</u>	<u>-3.904</u>	<u>4.900</u>	<u>-5 618</u>
3 Finansieringsomkostninger, netto				
Finansieringsindtægter	1.534	183	1.467	104
Finansieringsindtægter, dattervirksomheder	0	0	161	108
Kursreguleringer	-118	187	-131	127
Finansieringsomkostninger	-1.771	-1.654	-1.512	-1.321
Finansieringsomkostninger, dattervirksomheder	0	0	0	-7
	<u>-355</u>	<u>-1.284</u>	<u>-15</u>	<u>-989</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

		Koncern		Moderselskab	
tDKK		2007	2006	2007	2006
4	Skat af årets resultat				
	Skat af årets resultat	244	-55	0	118
	Skat i dattervirksomheder	0	0	244	-173
		244	-55	244	-55

Der er i koncernen udgiftsført 244 tDKK i selskabsskat i regnskabsåret.

5 Immaterielle anlægsaktiver

		Udviklingsprojekter	
		2007	
tDKK		Koncern	Moder-selskab
	Kostpris 1. januar	24.364	18.847
	Kursregulering	-571	0
	Årets tilgang	7.176	4.764
	Årets afgang	0	0
	Kostpris 31. december	30.969	23 611
	Afskrivninger 1. januar	13.914	11.244
	Kursregulering	-278	0
	Årets afskrivninger	5.514	4.313
	Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0
	Afskrivninger 31. december	19.150	15.557
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	11.819	8.054

Afskrives over

3 år

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Materielle anlægsaktiver

tDKK

	Koncern		
	2007		
	Ombyg- ning i lejede lokaler	Drifts- materiel og in- ventar	Leaset drifts- materiel
Kostpris 1. januar	876	19.071	974
Regulering, primo	0	266	0
Kursregulering	-41	-474	29
Årets tilgang	137	1.673	247
Årets afgang	-424	-669	0
Kostpris 31. december	548	19.867	1.250
Afskrivninger 1. januar	551	15.611	457
Regulering, primo	0	180	0
Kursregulering	-11	-212	15
Årets afskrivninger	94	1.749	241
Afskrivninger på afhændede aktiver	-424	-1.196	0
Afskrivninger 31. december	210	16.132	713
Regnskabsmæssig værdi 31. december	338	3.735	537
Afskrives over	5 år	3-6 år	3 år

Småanskaffelser er udgiftsført med i alt 747 tDKK

Årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)**

	Moder- selskab
tDKK	2007
	Drifts- materiel og in- ventar
Kostpris 1. januar	12.976
Årets tilgang	1.531
Årets afgang	-356
Kostpris 31. december	14.151
Afskrivninger 1. januar	11.370
Årets afskrivninger	1.153
Afskrivninger på afhændede aktiver	-347
Afskrivninger 31. december	12.176
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.975
Afskrives over	3-5 år

Småanskaffelser er udgiftsført med i alt 453 tDKK.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Finansielle anlægsaktiver

tDKK	Moder-selskab
	2007
	Datter-selskaber
Kostpris 1. januar	31.562
Tilgang	0
Afgang	-1.184
Kostpris 31. december	30 378
Overført resultat samt øvrig regulering 1. januar	-15.849
Tilgang	90
Kursregulering	-1.625
Årets resultat efter skat	2.464
Forskydning i intern avance	-77
Udlodning til moderselskab	0
Regulering 31. december	-14.997
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15.381

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
8 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	23.128	21.911	13.283	9.539
Varer under fremstilling	4 065	2.788	3.213	2.052
Færdigvarer	3.814	6 225	1 244	1.439
	31.007	30 924	17.740	13.030

9 Tilgodehavender hos dattervirksomheder

Tilgodehavendet udgør tilgodehavende fra salg af vare- og tjenesteydelser.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
10 Egenkapital				
Aktiekapital				
Aktiekapital 1. januar	35.000	35.000	35.000	35.000
Kapitalnedsættelse, overført til særlig fond	-25.000	0	-25.000	0
Aktiekapital 31. december	10.000	35.000	10.000	35.000
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
Reserve 1. januar	0	0	0	0
Valutakursregulering vedr. udenlandske dattervirksomheder	0	0	-1.625	-1.896
Overført af årets resultat	0	0	1.625	1.896
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode 31. december	0	0	0	0
Særlig fond, der kun kan anvendes efter generalforsamlingsbeslutning				
Overført fra aktiekapital	25.000	0	25.000	0
Overført til foreslået udbytte	-15.000	0	-15.000	0
	10.000	0	10.000	0
Overført resultat				
Overført resultat 1. januar	0	1.501	0	1.501
Valutakursregulering vedr. udenlandske datterselskaber primo	-1.625	-1.896	-1.625	-1.896
Overført af årets resultat	1.625	395	1.625	395
Overført resultat 31. december	0	0	0	0
Foreslået udbytte				
Foreslået udbytte 1. januar	3.831	1.960	3.831	1.960
Betalt udbytte	-3.831	-1.960	-3.831	-1.960
Overført fra resultatdisponering	27.524	3.831	27.524	3.831
Foreslået udbytte 31. december	27.524	3.831	27.524	3.831
Egenkapital i alt	47.524	38.831	47.524	38.831

Aktiekapitalen består af
2 A-aktier a 5.000.000 kr.

10.000.000

Selskabets aktiekapital blev i 2000 nedsat med 16,8 mio. DKK til 10,0 mio. DKK. Herefter blev aktiekapitalen forhøjet med 25,0 mio. DKK til 35,0 mio. DKK. Selskabets aktiekapital er i 2007 nedsat med 25,0 mio. DKK til 10,0 mio. DKK.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern				
	Gæld i alt 1/1 2007	Gæld i alt 31/12 2007	Afdrag første år	Rest- gæld efter 5 år
tDKK				
Gæld til andre kreditinstitutter	14.130	0	0	0
Leasingforpligtelser	266	225	50	0
	<u>14.396</u>	<u>225</u>	<u>50</u>	<u>0</u>
Moderselskab				
	Gæld i alt 1/1 2007	Gæld i alt 31/12 2007	Afdrag første år	Rest- gæld efter 5 år
tDKK				
Gæld til andre kreditinstitutter	14.130	0	0	0
Leasingforpligtelser	0	0	0	0
	<u>14.130</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

12 Gæld til dattervirksomheder

Al gælden vedrører køb af vare- og tjenesteydelser.

13 Udskudt skat

Der påhviler ikke selskabet udskudt skat.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser m.v.

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Eventualforpligtelser				
Operationelle leasingydelser med en løbetid på maksimalt 5 år udgør i alt	5.161	7.774	0	0
Sikkerhedsstillelser				
Overfor andre kreditinstitutter er der givet sikkerhed i ejerpandebrev i fast ejendom på	0	7.000	0	7.000
Til sikkerhed for gæld i pengeinstitutter er der deponeret ejerpandebrev i selskabets faste ejendom på	0	10.980	0	10.980

Selskabet hæfter for koncernens samlede gæld overfor kreditinstitutter med i alt 33.471 tDKK. Heraf udgør hæftelsen vedrørende datterselskaber 5.680 tDKK med en selvskyldnerkaution på 12 838 tDKK.

Der er af koncernens bankforbindelser afgivet leverings- og betalingsgarantier for i alt 2.207 tDKK.

Selskabet har herudover en huslejeforpligtelse uopsigelig indtil 1 oktober 2017 på 22.702 tDKK.

15 Nærtstående parter

AGRAMKOW Fluid Systems A/S' nærtstående parter omfatter følgende 100 % ejede datterselskaber

- AGRAMKOW Asia Pacific Pte Ltd., Singapore
- AGRAMKOW do Brasil Ltda, Brasilien
- AGRAMKOW GWO Anlagenbau GmbH, Tyskland
- RTI Technologies Inc., York, Pennsylvania, USA

samt

- Adm. direktør Christian Cordsen Nielsen

Transaktioner med datterselskaber er konsolideret i koncernregnskabet.

Transaktioner med adm. direktør Christian Cordsen Nielsen har alene været af begrænset omfang og til markedspris.

Aktionærer

Selskabet er ultimo 2007 ejet af følgende aktionærer:

- Agro-Inform ApS, Grødebølvej 11, 6100 Haderslev (50 %)
- Industri Udvikling, Vendersgade 28, 2.sal, 1363 København K. (50 %)

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og årsregnskabet for AGRAMKOW Fluid Systems A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes faktureret omsætning af årets afsluttede salg af produkter og tjenesteydelser, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Der er i 2007 leveret og faktureret ordrer, som først færdiggøres endeligt hos kunden i 2008. Der er i regnskabet afsat en forpligtigelse til færdiggørelse af disse leverancer.

Resultater i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab. Dattervirksomheders skat indregnes under skat af årets resultat.

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger omfatter materialer, gager samt andre omkostninger der direkte eller indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs og administrative omkostninger samt selve udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt den er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært over den forventede salgsperiode. Dog maksimalt over 3 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Materieller anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, bygninger under ombygning, ombygning lejede lokaler, driftsmateriel og inventar samt leaset driftsmateriel. Aktiverne værdisættes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

- 3-6 år for driftsmidler og inventar

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, fortjeneste modregnes i afskrivninger.

Leaset driftsmateriel

Leasingkontrakter vedrørende 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 nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

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

Finansielle anlægsaktiver

I moderselskabets balance er investeringer i datterselskaber værdiansat til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Andre kapitalandele værdiansættes til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger optages til kostpris (anskaffelsespris eller fremstillingspris) efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne værdi.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn, faste omkostninger og afskrivninger, der afholdes i forbindelse med administration og ledelse af produktion samt vedligeholdelse af produktionsbygninger og udstyr. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Egenkapital – Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen, indtil det vedtages på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet), hvorefter det indregnes som en forpligtelse.

Selskabsskat og udskudt skat

Den i årsregnskabet udgiftsførte skat består af den skat der forventes at skulle betales på grundlag af årets skattepligtige indkomst samt forskydning i udskudt skat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke skat af midlertidige forskelle, der er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Garantiforpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-2 år. De hensatte garantiforpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Gældsforpligtelser

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

For selskabets finansielle forpligtelser gælder, at amortiseret kostpris er lig med den nominelle værdi.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Konsolideringsprincipper m.v.

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet AGRAMKOW Fluid Systems A/S og datterselskaberne AGRAMKOW GWO Anlagenbau GmbH, RTI Technologies Inc., AGRAMKOW Asia Pacific Pte. Ltd. samt AGRAMKOW do Brasil Ltda. Regnskaberne for de udenlandske datterselskaber er omregnet til ultimokurs. Kursregulering af primoegenkapitalen er ført direkte over egenkapitalen.

I koncernregnskabet er ensartede indtægts- og omkostningsposter samt ensartede aktiv- og passivposter, opgjort efter samme regnskabspraksis, konsolideret.

Intern omsætning samt interne tilgodehavender og gæld er elimineret. Interne aktiebesiddelser er elimineret efter kostprismetoden.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning. I pengestrømsopgørelsen er medtaget pengestrømme for samtlige koncernselskaber.

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 aktivitet samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets egenkapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 1997".

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$