
Aluventa A/S

Norgesvej 17, DK-5700 Svendborg

Årsrapport for 1. december 2015 - 30. november 2016

*Annual Report for 1 December 2015 - 30 November
2016*

CVR-nr. 27 93 20 61

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 21/4 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 21/4 2017*

Claus Christensen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. december - 30. november <i>Income Statement 1 December - 30 November</i>	9
Balance 30. november <i>Balance Sheet 30 November</i>	10
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	12
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	12
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016 for Aluventa A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 21. april 2017
Svendborg, 21 April 2017

Direktion ***Executive Board***

Claus Christensen

Bestyrelse ***Board of Directors***

Christian Weiser
formand
Chairman

Manfred Müllner

Alfred Erhard

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Aluventa A/S for the financial year 1 December 2015 - 30 November 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 November 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Aluventa A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Aluventa A/S for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholder of Aluventa A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Aluventa A/S for the financial year 1 December 2015 - 30 November 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements 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 Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 November 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 December 2015 - 30 November 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Hellerup, den 21. april 2017

Hellerup, 21 April 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

René Poulsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Aluventa A/S
Norgesvej 17
DK-5700 Svendborg

CVR-nr.: 27 93 20 61

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. december - 30. november

Financial period: 1 December - 30 November

Hjemstedskommune: Svendborg

Municipality of reg. office: Svendborg

Bestyrelse
Board of Directors

Christian Weiser, formand (*Chairman*)
Manfred Müllner
Alfred Erhard

Direktion
Executive Board

Claus Christensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab
A-HEAT Allied Heat Exchange Technology AG, A - Wien.

The Company is included in the consolidated financial statements of A-HEAT Allied Heat Exchange Technology AG, A - Wien.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Aluventa A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Aluventa A/S udvikler, producerer og sælger aluminiumsvarmevekslere til HVAC/R markedet.

Güntner Group Europe AG er Aluventa A/S' moderselskab.

Aluventa A/S blev stiftet i 2004 med det formål at udvikle knowhow og faciliteter til produktion af parallelflows varemvekslere i aluminium til brug i HVAC/R markedet ved anvendelse af multiport ekstruderede aluminiumsrør.

Parallelflows varmevekslere i aluminium til brug i store industrielle kølevirksomheder indebærer store forbedringer i ydelse og størrelse samt nedsætter behovet for kølemiddel i væsentlig grad. Dette indebærer lavere omkostninger for de industrielle kølevirksomheder samt væsentligt mindre klimatiske påvirkninger.

Güntner Group Europe AG gruppen er en førende aktør på HVAC/R markedet indenfor industri- og kommerciel køling.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på DKK 9.131.438, og selskabets balance pr. 30. november 2016 udviser en negativ egenkapital på DKK 55.621.066.

Financial Statements of Aluventa A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

Aluventa A/S develops, produces and sells heat exchangers in aluminium for use in the HVAC/Rmarket.

Güntner Group Europe AG is the parent company of Aluventa A/S.

Aluventa A/S was established in 2004 with the purpose of developing know-how and facilities for production of parallel flow heat exchangers in aluminium for the use in the HVAC/R-market. For the production, multi-port extruded aluminiumtubes are being used.

Parallel flow heat exchangers in aluminium for use in large industrial companies imply great improvements in performance and size and significantly reduce the need for refrigerent charge. This implies lower cost for the industrial companies and farless environmental impact.

Güntner Group Europe AG is a leading player in the HVAC/R-market for industrial and commercial cooling.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a loss of DKK 9,131,438, and at 30 November 2016 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 55,621,066.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årets resultat er ikke tilfredsstillende og ledelsen har iværksat tiltag til væsentlig forøget omsætning og derved væsentligt forbedret resultat i de kommende år. Selskabets ledelse mener det er realistisk at omsætning og indtjening kan øges væsentligt i de kommende år.

Kapitalberedskabet

Ledelsen er meget opmærksom på nødvendigheden af, at selskabets finansielle kapitalberedskab er tilstrækkeligt til at gennemføre de planlagte investeringer og aktiviteter i minimum de kommende 12 måneder. Der er således udarbejdet et detaljeret budget for årene 2016/17 - 2020/21.

Selskabets kapitalberedskab er sikret ved tilsagn om fortsat likviditetstilførsel fra det ultimative moderselskab A-HEAT Allied Heat Exchange Technology AG, som har evnen og viljen til at sørge herfor.

A-HEAT Allied Heat Exchange Technology AG har således bekræftet at ville stille den nødvendige likviditet til rådighed i minimum det kommende år. På baggrund heraf vurderer ledelsen, at der er tilstrækkelig likviditet og kapitalberedskab.

På baggrund af ovenstående er det ledelsens vurdering, at årsregnskabet kan aflægges med fortsat drift for øje.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Results for the year are not considered satisfactory. Management has initiated measures to gain significantly increased revenue and consequently, significantly better results in the coming years. The Company's Management believes it is realistic that revenue and earnings will improve significantly in the coming years.

Capital resources

Management is very aware of the necessity of the financial resources being sufficient to implement the planned investments and activities at least for the next 12 months. Consequently a detailed budget for the years 2016/17 - 2020/21, has been prepared.

The Company's financial resources are secured by commitment made by the ultimate parent, A-HEAT Allied Heat Exchange Technology AG, to provide continued liquidity. The parent company has both the ability and will to make this happen.

A-HEAT Allied Heat Exchange Technology AG has confirmed that it will make the required financial resources available for at least one year to come. On this basis, Management assesses that there is sufficient liquidity and capital resources.

Based on the foregoing, it is Management's opinion that the financial statements can be presented under the going concern assumption.

Unusual events

The financial position at 30 November 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015/16 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. december - 30. november

Income Statement 1 December - 30 November

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross loss</i>		2.337.451	2.285.854
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-8.856.770	-8.423.837
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-223.766	-18.493.603
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-6.743.085	-24.631.586
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		205	3.069
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-2.388.558	-1.793.067
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-9.131.438	-26.421.584
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-9.131.438	-26.421.584

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-9.131.438	-26.421.584
		-9.131.438	-26.421.584

Balance 30. november

Balance Sheet 30 November

Aktiver

Assets

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		14.598.634	14.822.400
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		981.190	981.190
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		87.811	87.811
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	15.667.635	15.891.401
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		15.667.635	15.891.401
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	6	5.139.392	6.933.185
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.787.629	2.459.365
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		117.759	154.538
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		184.662	116.406
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		3.090.050	2.730.309
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		514.497	1.491.428
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		8.743.939	11.154.922
Aktiver <i>Assets</i>		24.411.574	27.046.323

Balance 30. november

Balance Sheet 30 November

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.150.000	1.150.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		5.869.875	5.869.875
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-62.640.941	-53.509.497
Egenkapital Equity		-55.621.066	-46.489.622
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	7	15.924.852	15.924.852
Hensatte forpligtelser Provisions		15.924.852	15.924.852
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		20.644	17.650
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	272.232
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.014.019	1.237.702
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		28.450.000	22.499.983
Anden gæld <i>Other payables</i>	8	34.623.125	33.583.526
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		64.107.788	57.611.093
Gældsforpligtelser Debt		64.107.788	57.611.093
Passiver Liabilities and equity		24.411.574	27.046.323
Kapitalberedskab <i>Capital resources</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	10		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. december <i>Equity at 1 December</i>	1.150.000	5.869.875	-53.509.503	-46.489.628
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-9.131.438	-9.131.438
Egenkapital 30. november <i>Equity at 30 November</i>	1.150.000	5.869.875	-62.640.941	-55.621.066

Egenkapital *Equity*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. december <i>Share capital at 1 December</i>	1.150.000	1.150.000	1.150.000	1.150.000	1.100.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	50.000
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 30. november <i>Share capital at 30 November</i>	1.150.000	1.150.000	1.150.000	1.150.000	1.150.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Kapitalberedskab

Capital resources

Selskabets ultimative moderselskab A-HEAT Allied Heat Exchange Technology AG har bekræftet at ville tilføre den fornødne likviditet til gennemførelse af selskabets aktivitet minimum de kommende 12 måneder, samt om fornødent sørge for reetablering af aktiekapitalen. På baggrund heraf er det ledelsens vurdering, at selskabet har tilstrækkeligt kapitalberedskab og likviditet til driften minimum det kommende år.

The Company's ultimate parent, A-HEAT Allied Heat Exchange Technology AG, has confirmed that it will provide the liquidity required to continue the Company's operations for at least the next 12 months and if necessary restore the Company's share capital. On this basis, Management assesses that the Company's financial resources are sufficient to continue operations for at least the next 12 months.

2 Personaleomkostninger

Staff expenses

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	7.382.470	6.987.721
Pensioner <i>Pensions</i>	1.027.971	977.925
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	170.546	185.135
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	275.783	273.056
	8.856.770	8.423.837
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	20	18

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1.227.901	640.033
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.155.835	1.153.034
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	4.822	0
<i>Exchange loss</i>		
	2.388.558	1.793.067

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter
	<i>Completed development projects</i>
	DKK
Kostpris 1. december	7.345.345
<i>Cost at 1 December</i>	
Kostpris 30. november	7.345.345
<i>Cost at 30 November</i>	
Ned- og afskrivninger 1. december	7.345.345
<i>Impairment losses and amortisation at 1 December</i>	
Ned- og afskrivninger 30. november	7.345.345
<i>Impairment losses and amortisation at 30 November</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. november	0
<i>Carrying amount at 30 November</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. december <i>Cost at 1 December</i>	17.447.975	28.272.667	3.584.485
Kostpris 30. november <i>Cost at 30 November</i>	17.447.975	28.272.667	3.584.485
Ned- og afskrivninger 1. december <i>Impairment losses and depreciation at 1 December</i>	2.625.575	27.291.477	3.496.674
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	223.766	0	0
Ned- og afskrivninger 30. november <i>Impairment losses and depreciation at 30 November</i>	2.849.341	27.291.477	3.496.674
Regnskabsmæssig værdi 30. november <i>Carrying amount at 30 November</i>	14.598.634	981.190	87.811

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2015 udgør DKK 11.300.000.
According to the official property assessment at 1 October 2015, the value of the Danish land and buildings amounts to DKK 11,300,000.

Selskabets ledelse har foretaget nedskrivningstest af anlægsaktiverne baseret på budgetter og prognoser for de kommende år. Budgetter og prognoser er udarbejdet ud fra ledelsens bedste skøn. Baseret herpå, herunder forventet vækst i omsætningen på 145 % fra 2015/16 til 2020/21 og forbedret dækningsgrad i samme periode vurderer ledelsen ikke at der er behov for yderligere nedskrivning af selskabets anlægsaktiver.

The Company's Management has tested the fixed assets for impairment based on budgets and forecasts for the coming years. The budgets and forecasts have been prepared according to Management's best estimate. Based on these, including an expected revenue growth of 145 % from 2015/16 to 2020/21 and an improved contribution margin in the same period, it is Management's assessment that there is no indication of further impairment of the Company's fixed assets.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	DKK	DKK
6 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	2.873.098	3.536.598
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	630.634	662.626
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	1.635.660	2.733.961
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	<u>5.139.392</u>	<u>6.933.185</u>
7 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Hensættelse til erstatning	15.924.852	15.924.852
<i>Provision for damages</i>		
	<u>15.924.852</u>	<u>15.924.852</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
8 Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
ATP	10.508	10.170
<i>Labour Market Supplementary Pension (ATP)</i>		
Andre sociale omkostninger	22.887	13.362
<i>Other social security expenses</i>		
Skyldig pension	33.938	29.532
<i>Accrued pension</i>		
Feriepengeforpligtelse	494.439	601.318
<i>Holiday pay obligation</i>		
Feriepenge	235.589	231.376
<i>Holiday pay</i>		
Finansielt lån	33.630.964	32.483.768
<i>Financial loan</i>		
Andre skyldige omkostninger	194.800	214.000
<i>Other accrued expenses</i>		
	34.623.125	33.583.526

Finansielt lån på DKK 33,6 millioner forrentes med 3,8 % og forfalder til betaling 30. november 2017.

The financial loan of DKK 33.6 million carries interest at 3.8 percent and falls due on 30 November 2017.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter

Rental agreements and leases

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Der påhviler selskabet en årlig leje- og leasingforpligtelse på TDKK 30. Den samlede leje- og leasingforpligtelse udgør indtil udløb TDKK 57.

An annual rental and lease commitment of DKK 30 thousand rests upon the Company. The total rental and lease commitment constitutes DKK 57 thousand until maturity.

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Til sikkerhed for mellemværende med kreditforening er deponeret pantebrev med pant i ejendommen Norgesvej 17. Pr. 30. november 2016 er den bogførte værdi af restforpligtelsen til kreditforeningen TDKK 0.

As security for balance with credit institution, mortgages registered to the mortgagor have been deposited which grant mortgage in the property Norgesvej 17. At 30 November 2016, the carrying amount of the residual debt to the credit institution was DKK 0.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut mv. er der deponeret ejerpantebrev TDKK 5.000 med pant i ejendommen Norgesvej 17 og virksomhedspant TDKK 5.000.

As security for balance with banks etc, a mortgage registered to the mortgagor of DKK 5,000 thousand has been deposited which grants mortgage in the property Norgesvej 17 and a company charge of DKK 5,000 thousand.

Eventualaktiver

Contingent assets

Selskabets skatteaktiv kan pr. 30. november 2016 beregnes til TDKK 27.379. Som følge af usikkerhed omkring selskabets skattepligtige resultater fremadrettet er selskabets skatteaktiv indregnet i balancen pr. 30. november 2016 med TDKK 0.

The Company's tax asset is calculated at DKK 27,379 thousand at 30 November 2016. Due to the uncertainly related to the Company's taxable results in the future, the Company's tax asset is recognised in the balance sheet at 30 November 2016 by DKK 0.

10 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Güntner Group Europe GmbH

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Aluventa A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Aluventa A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Translation policies

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

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

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

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

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

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Gross loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

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

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, såfremt udviklingsomkostningerne opfylder kravene hertil. Udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over forventet brugstid svarende til 3 - 10 år.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Intangible assets

Development costs are measured of cost less accumulated amortisation if the development costs meet the criteria. Development costs are amortised after completion of the development project over the expected useful life, corresponding to 3 - 10 years.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Produktionsbygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

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

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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

Production buildings	50 years
Plant and machinery	3 - 10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 10 years

Impairment of fixed assets

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

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

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.