

# ALUWIND DANMARK A/S

ÅRSRAPPORT/ ANNUAL REPORT 2015 - 2016

Solutions for the wind industry



CVR nr.: 32 14 07 26

8. Regnskabsår / Annual Report

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

Approved at the board meeting dated

6 / 10 / 2016

Dirigent / Chairman: 

**ALUWIND**

**Indhold**  
**Contents**

Ledelsespåtegning	2
<i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
<i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning	5
<i>Management's review</i>	5
Oplysninger om selskabet	5
<i>Company details</i>	5
Hoved- og nøgletal	6
<i>Financial highlights</i>	6
Beretning	7
<i>Operating review</i>	7
Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016	11
<i>Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016</i>	11
Resultatopgørelse	11
<i>Income statement</i>	11
Balance	12
<i>Balance sheet</i>	12
Egenkapitalopgørelse	14
<i>Statement of changes in equity</i>	14
Noter	15
<i>Notes</i>	15

## Ledelsespåtegning

### Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Aluwind A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and adopted the annual report of Aluwind A/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016.*

*The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*It is our opinion that the annual report gives a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2016 and of the results of the Company's activities for the financial year ended 30 June 2016.*

*Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and its financial position.*

*We recommend that the annual report be approved at the Annual General Meeting.*

Odense, den 21. september 2016  
Odense, 21 September 2016

Direktion:  
Executive Board:



Ole Vestergaard Rasmussen

Bestyrelse:  
Board of Directors:



Hans Schweers  
Formand/Chairman



Jan Berthel



Søren Friis Knudsen

## Den uafhængige revisors påtegning *Independent auditors' report*

Til aktionæren i Aluwind A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Aluwind A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et 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 selskabets interne kontrol.

*To the shareholder of Aluwind A/S*

### *Independent auditors' report on the financial statements*

*We have audited the financial statements of Aluwind A/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016. The financial statements comprise income statement, balance sheet, statement of change in equity and notes, including 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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

### *Auditors' 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 as to whether the financial statements are free from material misstatement.*

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, 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 auditors consider internal 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.*

## Den uafhængige revisors påtegning *Independent auditors' report*

En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

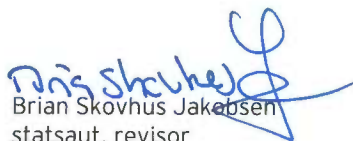
### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 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.

Odense, den 21. september 2016  
Odense, 21 September 2016  
Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Brian Skovhus Jakobsen  
statsaut. revisor  
State Authorised  
Public Accountant

*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 opinion.*

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### Opinion

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30 June 2016 and of the results of its operations for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the Management's review

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information given in the Management's review is consistent with the financial statements.*

  
Morten Schougaard Sørensen  
statsaut. revisor  
State Authorised  
Public Accountant

**Ledelsesberetning**  
**Management's review**

**Oplysninger om selskabet**  
**Company details**

Navn <i>Name</i>	Aluwind A/S
Adresse, postnr. By <i>Address, zip code, city</i>	Kielbergvej 7 DK-5750 Ringe
CVR-nr. <i>CVR No</i>	32 14 07 26
Stiftet <i>Established</i>	29. april 2009 <i>29 April 2009</i>
Hjemstedskommune <i>Registered office</i>	Faaborg-Midtfyn <i>Faaborg-Midtfyn, Denmark</i>
Regnskabsår <i>Financial year</i>	1. juli - 30. juni <i>1 July - 30 June</i>
Telefon <i>Telephone:</i>	+45 63 12 88 77 <i>+45 63 12 88 77</i>
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Hans Schweers (Bestyrelsesformand/ <i>Chairman</i> ) Jan Berthel Søren Friis Knudsen
Direktion <i>Executive Board</i>	Ole Vestergaard Rasmussen (Adm. direktør/ <i>CEO</i> )
Revision <i>Auditors</i>	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Englandsgade 25, 5000 Odense C, Denmark

Ledelsesberetning  
*Management's review*

Hoved- og nøgletal  
*Financial highlights*

t.kr./DKK'000	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	425.957	323.240	377.230	419.686	325.640
Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>	15.005	793	25.611	18.446	20.016
Finansielle poster, netto <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	-1.031	-499	-200	-268	-577
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	25.177	19.131	28.547	10.195	10.257
Årets investeringer <i>Investments</i>	682	1.462	3.426	890	411
Egenkapital <i>Equity</i>	95.851	88.247	79.953	62.801	82.144
Balancesum <i>Total assets</i>	198.939	223.166	176.934	142.031	148.482
Gennemsnitligt antal ansatte <i>Average number of employees</i>	115	93	89	93	72
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on investment</i>	7,1 %	0,4 %	16,0 %	12,7 %	13,4 %
Egenkapitalandel (soliditet) <i>Equity ratio</i>	48,2 %	39,5 %	45,2 %	44,2 %	55,3 %
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	27,4 %	22,7 %	40,0 %	14,1 %	13,5 %

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

*For terms and definitions, please see the accounting policies.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

#### Indledning - virksomhedsområde

Aluwind Gruppen leverer løsninger til den globale vindmølleindustri inden for indmad til tårne, naceller og komponenter til offshore fundamenter. Vi tilstræber at indgå partnerskab med vores kunder og at være et naturligt valg inden for udvikling, produktion og logistik. For at imødekomme efterspørgslen fra globale kunder, er vores tilstedeværelse på alle relevante hovedmarkeder en vigtig del af gruppens strategi.

#### Markedsvurdering for Aluwind-koncernen

Regnskabsåret 2015/16 har for Aluwind koncernen budt på væsentlig øget aktivitet på de europæiske og asiatiske markeder.

Aktivitetsniveauet i moderselskabet Aluwind A/S har ligget på et stabilt højt niveau igennem hele perioden og omsætningen for året er steget med ca. 30 % i forhold til det foregående år.

I regnskabsåret 2015/16 har koncernen stiftet et ny produktionsselskab i Polen som forventes at få væsentlig positivt indflydelse på gruppens samlede produktions kapacitet. Udvidelse ventes at få virkning i anden halvdel af regnskabsår 2016/17.

Udviklingen på vindmarkedet er til stadighed både spændende og udfordrende: Det europæiske vindmarked er præget af fornuftig aktivitet, båret af især offshore i Nordeuropa. Vi ser generelt en modning og konsolidering i værdikæden i det europæiske marked.

Det amerikanske marked har forsat højt aktivitetsniveau efter forlængelse af den amerikanske PTC-ordning.

I Asien er der forsat et stort potentiale på såvel det kinesiske marked som på de øvrige asiatiske markeder og produktionskapaciteten på den kinesiske fabrik er udvidet for at kunne imødekomme behov fra flere forskellige kunder.

#### *Introduction - business area*

*The Aluwind Group is providing the global wind turbine industry with tower internals, nacelles and components for offshore foundation. We want to enter into a professional partnership with our customers and be the obvious partner in the development, construction and logistic phases. In order to meet global demand, our presence on all relevant principal markets plays an important role in the Group's strategy.*

#### *Market development - The Aluwind Group*

*The 2015/16 financial year of the Aluwind Group saw a considerable increase in activities on the European and Asian markets.*

*The level of activities in the parent company Aluwind A/S was generally high throughout the entire period, and revenue for the year increased by approx. 30% compared with last year.*

*In the 2015/16 financial year, the Group established a new production company in Poland which is expected to contribute positively to the Group's overall production capacity. The expansion is expected to gain effect in the second half of the 2016/17 financial year.*

*The wind market development is always exciting and challenging: The European wind market is characterised by reasonable activity, in particular within offshore in Northern Europe. We are seeing a general growth and strengthening of the value chain on the European market.*

*The US market activity level is still high due to the prolongation of the PTC scheme.*

*The Asian markets, both the Chinese market as well as other Asian markets still demonstrate high potential. The production capacity at the Chinese factory was expanded to meet the demands from various customers.*



## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

Generelt for Aluwind Gruppen er udsigterne for alle 3 kontinenter positive og vi oplever at vores markedsposition styrkes i kraft af vores dedikerede fokus på kundeservice og leveringsikkerhed, hvorfor vi imødeser det kommende regnskabsår med spænding og optimisme.

#### Aluwind A/S

Regnskabsåret 2015/16 har været et mindre tilfredsstillende regnskabsår for Aluwind A/S.

Resultatet efter skat andrager 25,2 mio. kr. mod 19,1 mio. kr. i 2014/15.

Balancesummen andrager 198,9 mio. kr. mod 223,2 mio. kr. i foregående år.

#### Risikostyring

Risikoen for en let produktionsvirksomhed, der agerer i et normalt samfund og et normalt marked med normale konjunkturer, er relativt begrænset. Dette skal imidlertid ikke medføre en tilbagelænet holdning til risikobegrebet, og de overordnede risici i forbindelse med driften af virksomheden kan således sammenfattes til følgende:

- ▶ Risici i forbindelse med partnere (betalingsvilje og -evne) samt markedsrisici
- ▶ Risici i forbindelse med valuta
- ▶ Risici i forbindelse med (standard) varelagere
- ▶ Risici i forbindelse med salgsvilkår
- ▶ Risici i forbindelse med IT-nedbrud (infrastruktur)
- ▶ Risici i forbindelse med miljø
- ▶ Risici i forbindelse med skader.

#### Partnere

Koncernen samhandler med udvalgte samarbejdspartnere indenfor vindindustrien, hvorfor en nedgang i dette segment kan medføre en negativ påvirkning af koncernen.

*In general, outlook for the entire Aluwind Group is positive for all three continents, and we note that following our dedicated focus on customer service and supply security, we have strengthened our market position; therefore, we are excited about the coming financial year and find reason to be optimistic.*

#### Aluwind A/S

*The financial year 2015/16 was less satisfactory for Aluwind A/S.*

*Profit after tax totaled DKK 25.2 million as against DKK 19.1 million in 2014/15.*

*The balance sheet totaled DKK 198.9 million as against DKK 223.2 million last year.*

#### Risk management

*The risk for a light production company, which acts in a normal community and in a normal market with normal trading conditions, is relatively restricted. However, this is not supposed to cause a laid-back attitude towards the risk idea, and so the overall risks in connection with the operation of the business can be summarized as follows:*

- ▶ Risks in connection with partners (willingness and ability to pay) and trading risks
- ▶ Risks in connection with currencies
- ▶ Risks in connection with (standard) stock of goods
- ▶ Risks in connection with sales terms
- ▶ Risks in connection with IT crash (infrastructure)
- ▶ Risks in connection with the environment
- ▶ Risks in connection with damages.

#### Partners

*The Group trades with chosen collaborators within the wind industry, for which reason a decrease in this segment can have a negative impact on the Group.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

Det er koncernens klart definerede mål at debitorforsikre samtlige partnere, der køber varer for et beløb over en marginal bundgrænse. Denne politik efterleves i al væsentlighed på vores debitorportefølje på koncernniveau. Herudover registreres og vurderes kunders betalingsmønstre og -adfærd nøje.

*The clearly defined objectives of the Group are to credit insure all partners, who buy goods for an amount exceeding a marginal threshold. This policy is in material respects observed regarding our debtor portfolio at Group level. Furthermore the customer's payment patterns and behavior is registered and closely monitored.*

### Valuta

Det er koncernens politik, at fremmed valuta over en bundgrænse skal afdækkes.

### Currency

*It is group policy that foreign currencies exceeding a threshold should be hedged.*

### Varelager

Det er koncernens politik generelt at holde et kulant varelager. Risikoen søges afdækket gennem en til stadighed høj omsætningshastighed og med kontinuerlig fokus på kuransspørgsmålet.

### Stock of goods

*It is group policy to generally maintain a wide range of saleable stocks. The risk is hedged through a constantly high turnover rate and by continuously focusing on the issue of marketability.*

### Salgsvilkår

Det er en fortsat og løbende proces at tilsi- kure afdækning af salgsvilkårene over for kunderne. Der er betydelig fokus på denne proces, om end det ikke altid lykkes fuldt ud. En stor del af risikoen kan naturligvis afdækkes gennem en professionel og gennemtænkt salgsordrefvikling samt via fastholdelse af den nuværende politik om forsikring af tilgodehavender.

### Sales terms

*It is a continuous and ongoing process to hedge the sales terms provided to the customers. There is a significant focus on this process, although the Company does not always fully succeed. A considerable part of the risk can of course be hedged through a professionally and thought-through sales order processing and by maintaining the current policy of insuring receivables.*

### IT-nedbrud

Koncernen er afhængig af flere velfungerende IT-systemer.

Koncernens samlede ERP- og group-ware afvikles centralt på hovedkontorets adresse i Odense, og forbindelserne herfra foregår i alt overvejende grad med dedikerede linjer til datterselskaberne.

Der er endvidere etableret daglige backup-rutiner på de centrale anlæg, som sikres i brandboks. Det tilstræbes, at alle data forefindes i redundante miljøer. Endelig er alle væsentlige anlæg sikret en korrekt nedlukning gennem UPS-anlæg.

### IT brakedowns

*The Group is dependent on several efficient IT systems.*

*The Group's joint ERP and groupware are managed centrally at the head office in Odense, and as a general rule the connections from here take place with dedicated lines to the subsidiaries.*

*Daily backup routines have also been established for the central systems, which are located in fire-proof boxes. The intention is for all data to be available in redundant environments. Finally, all important systems are ensured correct shutdown through UPS systems.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

Alle centrale systemer findes i serverrummet, som både er sikret mod fysisk indtrængen, temperatur og brand. Sidstnævnte via detektorer og energen-slukningsanlæg.

*All central systems are in the server room, which is secured against physical intrusion, temperature and fire. The latter is via detectors and Inergen-extinguishing systems.*

### Miljø

Aluwind-koncernens miljøbelastning kan kvalificeres som minimal. Aluwind har opnået ISO14001 samt OHSAS 18001 certificering i det forgangne år.

### *Environment*

*The impact on the environment of the Aluwind Group is classified as minimal. This financial year, Aluwind was certified to ISO 14001 and OHSAS 18001.*

### Skader

Hele koncernen er forsikret mod tab som følge af skade på bygninger og løsøre til fuld nyværdi. De dele af koncernen, hvor der ikke er flere parallelle lagre i samme land, er ligeledes forsikret mod driftstab efter en skadeshændelse. De samlede risici vurderes en gang årligt af bestyrelsen.

### *Damages*

*The entire Group is insured against loss as a result of damage to buildings and moveable property to the full reinstatement value. The parts of the Group which do not have several parallel warehouses in the same country are thus insured against operating losses after a claim event. The total risks are assessed once a year by the Board of Directors.*

Hele koncernen er endvidere forsikret mod skader som følge af produktansvar, ligesom der ofte vil eksistere mulighed for at rette en produktansvarsskade videre mod leverandøren.

*The entire Group is furthermore insured against damages as a result of product liability, just as there will often be the possibility of bringing a claim for product liability against the supplier.*

### Samfundsansvar

Koncernen har i sit værdigrundlag defineret overordnede rammer for, hvorledes koncernen ønsker at agere i forhold til omverdenen.

På sigt er det planen at udvikle en decideret CSR-strategi og politik rettet mod de aspekter, der har særlig interesse for koncernens forretningsgrundlag, herunder menneskerettigheder og klima.

### *Corporate Social Responsibility*

*In its values, the Group has defined the overarching framework of how the Group wishes to act in relation to its surroundings.*

*In the long term, there are plans to develop a CSR strategy and policy aimed at the aspects of special interest to the basis of the Group including human rights and climate.*

### Medarbejderforhold

Der henvises til redegørelsen for måltal for bestyrelsen og ligestilling i koncernens ledelsesniveauer i moderselskabet HS Metalservice ApS' årsrapport 2015/16.

### *Matters concerning employees*

Reference is made to the disclosures made in HS Metalservice ApS' annual report 2015/16 on target figures for the Board of Directors and gender equality at the Group's management levels.

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016  
*Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016*

Resultatopgørelse  
*Income statement*

Note	t.kr./DKK'000	2015/16	2014/15
	<b>Nettoomsætning</b>		
2	<b>Revenue</b>	425.957	323.240
	Ændring af varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-20.095	24.782
	Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	922	1.074
	Vareforbrug <i>Cost of goods sold</i>	-310.828	-273.586
	Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-21.747	-27.934
	<b>Bruttofortjeneste</b>		
	<b>Gross profit</b>	74.209	47.576
	Personaleomkostninger		
3	<i>Staff costs</i>	-57.931	-45.095
4	<i>Depreciation and impairment losses</i>	-1.273	-1.688
	<b>Resultat af primær drift</b>		
	<b>Operating profit</b>	15.005	793
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
9	<i>Profit/loss from investments in group enterprises</i>	14.300	18.881
	Finansielle indtægter		
5	<i>Financial income</i>	58	47
	Finansielle omkostninger		
6	<i>Financial expenses</i>	-1.089	-546
	<b>Resultat før skat</b>		
	<b>Profit before tax</b>	28.274	19.175
	Skat af årets resultat		
7	<i>Tax on profit for the year</i>	-3.095	-44
	<b>Årets resultat</b>		
	<b>Profit for the year</b>	25.177	19.131

Forslag til resultatdisponering  
*Proposed profit appropriation*

	Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	15.000	15.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	14.300	11.511
	Overført til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>	-4.123	-7.380
		25.177	19.131

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016  
 Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016

Balance  
 Balance sheet

Note	t.kr./DKK'000	2015/16	2014/15
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	<b>Non-current assets</b>		
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
8	<b>Property, plant and equipment</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	<i>Fixtures and fittings, other plant and equipment</i>	3.845	3.218
	Materielle anlægsaktiver under opførelse		
	<i>Property, plant and equipment under construction</i>	0	1.218
		<u>3.845</u>	<u>4.436</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	<b>Investments</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
9	<i>Investments in group enterprises</i>	77.127	65.392
	Deposita		
	<i>Deposit</i>	1.043	1.005
		<u>78.170</u>	<u>66.397</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
	<b>Total non-current assets</b>	<u>82.015</u>	<u>70.833</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Current assets</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	<b>Inventories</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer		
	<i>Raw materials and consumables</i>	13.049	13.424
	Varer under fremstilling		
	<i>Work in progress</i>	20.889	27.224
	Fremstillede varer og handelsvarer		
	<i>Finished goods and goods for resale</i>	16.050	29.436
		<u>49.988</u>	<u>70.084</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	<b>Receivables</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
	<i>Trade receivables</i>	63.990	68.517
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
	<i>Amounts owed by group enterprises</i>	1.830	11.347
	Udskudt skatteaktiv		
11	<i>Deferred tax asset</i>	1.086	1.373
	Andre tilgodehavender		
	<i>Other receivables</i>	12	619
		<u>66.918</u>	<u>81.856</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>		
	<b>Cash at bank and in hand</b>	18	393
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
	<b>Total current assets</b>	<u>116.924</u>	<u>152.333</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>		
	<b>TOTAL ASSETS</b>	<u>198.939</u>	<u>223.166</u>

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016  
 Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016

Balance  
 Balance sheet

Note	t.kr./DKK'000	2015/16	2014/15
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	<b>Equity</b>		
	Aktiekapital		
10	Share capital	1.000	1.000
	Nettoopskrivning efter indre værdis metode		
	Reserve for net revaluation according to the equity method	32.401	20.674
	Overført resultat		
	Retained earnings	47.450	51.573
	Foreslået udbytte		
	Proposed dividends	15.000	15.000
	<b>Egenkapital i alt</b>		
	<b>Total equity</b>	<b>95.851</b>	<b>88.247</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Liabilities other than provisions</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
12	Non-current liabilities		
	Leasingforpligtelse		
	Lease liabilities	0	1.616
12	Kortfristede gældsforpligtelser		
	<b>Current liabilities</b>		
	Leasingforpligtelse		
	Lease liabilities	1.564	1.564
	Gæld til kreditinstitutter		
	Bank loans	45.827	12.248
	Leverandører af varer og tjenesteydelser		
	Trade payables	19.176	31.340
	Gæld til tilknyttede virksomheder		
	Amounts owed to group enterprises	20.787	66.741
	Selskabsskat		
	Corporation tax	2.580	5.647
	Anden gæld		
	Other payables	13.154	15.763
		<b>103.088</b>	<b>133.303</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		
	<b>Total liabilities other than provisions</b>	<b>103.088</b>	<b>134.919</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>		
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>198.939</b>	<b>223.166</b>
13	Sikkerhedsstillelser		
	Collateral		
14	Eventualforpligtelser samt andre økonomiske forpligtelser		
	Contingent liabilities and other financial obligations		
15	Nærtstående parter		
	Related parties		

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016  
 Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016

Egenkapitalopgørelse  
 Statement of changes in equity

t.kr./DKK'000	Aktie- kapital/ Share capi- tal	Nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode Reserve for net revalua- tion accord- ing to the eq- uity method	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Proposed dividends	I alt Total
Egenkapital 1. juli 2014 Equity at 1 July 2014	1.000	0	58.953	20.000	79.953
Valutakursregulering m.v. Foreign exchange adjustments	0	9.155	0	0	9.155
Udbetalt udbytte Dividends paid	0	0	0	-20.000	-20.000
Egenkapitalbevægelser i dattervirk- somheder Changes in equity in subsidiaries	0	8	0	0	8
Overført, jf. resultatdisponering Transferred, see profit appropriation	0	11.511	-7.380	15.000	19.131
<b>Egenkapital 30. juni 2015 Equity at 30 June 2015</b>	<b>1.000</b>	<b>20.674</b>	<b>51.573</b>	<b>15.000</b>	<b>88.247</b>
Egenkapital 1. juli 2015 Equity at 1 July 2015	1.000	20.674	51.573	15.000	88.247
Valutakursregulering m.v. Foreign exchange adjustments	0	-2.573	0	0	-2.573
Udbetalt udbytte Dividends paid	0	0	0	-15.000	-15.000
Overført, jf. resultatdisponering Transferred, see profit appropriation	0	14.300	-4.123	15.000	25.177
<b>Egenkapital 30. juni 2016 Equity at 30 June 2016</b>	<b>1.000</b>	<b>32.401</b>	<b>47.450</b>	<b>15.000</b>	<b>95.851</b>

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016 *Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Aluwind A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for stor klasse C-virksomheder.

Der er foretaget reklassifikation af enkelte poster i resultatopgørelsen. Sammenligningstallene er tilpasset.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til tidligere år.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancen dagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under vareforbrug.

Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.

#### Udenlandske datterselskaber

Selvstændige udenlandske enheder omregnes efter følgende principper:

- ▶ Balancen omregnes til kursen på balancen dagen.
- ▶ Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs.

Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse til kursen ved årets udgang samt valutakursreguleringen af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til kursen på balancen dagen, indregnes direkte på egenkapitalen.

*The annual report of Aluwind A/S has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C large enterprises under the Danish Financial Statements Act.*

*Specific items in the income statement has been reclassified. The comparative figures has been adjusted.*

*The accounting policies are otherwise consistent with those of last year.*

#### Foreign currency translation

*Transactions denominated in foreign currencies are translated into DKK at the exchange rates at the transaction date.*

*Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into DKK at the exchange rates at the balance sheet date. Realised and unrealised foreign exchange gains and losses are recognised in the income statement as cost of sales.*

*Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement.*

#### Foreign subsidiaries

*Independent foreign entities are translated according to the following principles:*

- ▶ *The balance sheet is translated at the rate at the balance sheet date.*
- ▶ *The income statement is translated at the rate at the transaction date.*

*Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign subsidiaries at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from the rate at the transaction date to the exchange rate at the balance sheet date are recognised directly in equity.*



## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016 *Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat *Accounting policies, continued*

##### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indgår som henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgår til sikring af dagsværdien af indregnede finansielle aktiver eller forpligtelser tillægges/fradrages den regnskabsmæssige værdi af det sikrede aktiv/forpligtelse.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgår til sikring af forventede fremtidige pengestrømme indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Såfremt transaktionen resulterer i et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede kursregulering i kostprisen på aktivet eller forpligtelsen, og såfremt transaktionen resulterer i en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede kursregulering i resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

Kursregulering til dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

##### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoovergang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

##### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

##### Vareforbrug

Vareforbrug indeholder forbruget af fremstillede varer og handelsvarer anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

##### *Derivative financial instruments*

*Derivative financial instruments are recognised at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.*

*Value adjustments of derivative financial instruments entered into to hedge the fair value of recognised financial assets and liabilities are added to/deducted from the carrying amount of the hedged asset/liability.*

*Value adjustments of derivative financial instruments entered into to hedge forecast cash flows are recognised in equity until the completion of the hedged transaction. If the forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, the accumulated value adjustment is recognised in the cost of the asset or liability, and if the forecast transaction results in income or expenses, the accumulated value adjustment is recognised in the income statement together with the hedged item.*

*For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the income statement.*

##### *Income statement*

##### *Revenue*

*Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement provided that delivery and transfer of risk to the buyer has taken place and that the income can be reliably measured. Revenue is measured ex VAT, tax and discounts.*

##### *Other operating income*

*Other operating income comprises items secondary to the Company's activities.*

##### *Cost of goods sold*

*Cost of goods sold comprises the consumption of finished goods and goods for resale used in generating net revenue of the year.*

**Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016**  
**Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016**

**Noter**  
**Notes**

**1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat**  
**Accounting policies, continued**

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen baseret på nedenstående vurdering af brugstiderne.

Brugstid:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år

Anskaffelser under 50.000 kr. afskrives fuldt ud i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

Disse omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet efter skat efter regulering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

**Other external costs**

*Other external costs comprise costs for distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debt losses, operating leases, etc.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday allowance and pensions, and other social security costs, etc., for the Company's employees. Refunds received from public authorities are deducted from staff costs.*

**Depreciation and impairment losses**

*Depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of property, plant and equipment. Non-current assets are depreciated on a straight-line basis based on cost over the following expected useful lives of the assets:*

*Useful lives:*

*Fixtures and fittings, other plant and equipment 5 years.*

*Acquisitions of less than DKK 50,000 are written off during the year of acquisition.*

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as depreciation*

**Profit/losses from investments in subsidiaries**

*These comprise the proportionate share of profit/loss after tax after adjustment of intra-group profit/loss and less amortisation of group goodwill.*

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016 *Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat *Accounting policies, continued*

##### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt amortisering af realkreditlån m.v.

##### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets skattepligtige indkomst, årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte på egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattet. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

##### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

##### *Financial income and expenses*

*Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the reporting period. Financial income and expenses include interest income and expenses, financial costs on finance leasing, realised and unrealised gains and losses on securities and amortisation of mortgage credit loans, etc.*

##### *Tax on profit/loss for the year*

*Tax on profit/loss for the year comprises current tax on the taxable income for the year, adjustment of deferred tax for the year less the part of tax for the year relating to changes in equity. Current and deferred tax regarding changes in equity are taken directly to equity.*

*The Company is jointly taxed with its Danish group enterprises. The current Danish corporation tax is allocated by settlement of joint taxation contribution between profitable and loss-making Danish companies in proportion to their taxable income (full absorption with refund for tax losses).*

##### *Balance sheet*

##### *Property, plant and equipment*

*Property, plant and equipment comprise fixtures and fittings, other plant and equipment. Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers, direct wages and salaries as well as indirect production overheads.*

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016 *Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat *Accounting policies, continued*

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

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

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og netto-salgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

*Leases for non-current assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the company (finance leases) are initially recognised in the balance sheet at the lower of fair value and the net present value of future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the Company's other non-current assets.*

*The capitalised residual lease obligation is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.*

*Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is an indication that they may be impaired. Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets. Write-down is made to the higher of the assets's or the group of assets' value in use and net selling price if this is lower than the carrying amount.*

#### Investments

*Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies minus or plus unrealised intra-group profits and losses and plus or minus any residual value of positive or negative goodwill determined in accordance with the purchase method.*

*Investments in subsidiaries with negative net asset values are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such enterprises are written down by the parent company's share of the negative net asset value if the amount owed is irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the amount owed, the remaining amount is recognised under provisions.*

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016 *Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat *Accounting policies, continued*

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsessværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

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

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

*Net revaluation of investments in subsidiaries is recognised in the reserve for net revaluation according to the equity method in equity to the extent that the carrying amount exceeds cost and less amortisation of goodwill.*

*Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the annual report from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised until the date of disposal.*

*Gains or losses on disposal of subsidiaries and associates are stated as the difference between the sales amount and the carrying amount of net assets at the date of disposal plus non-amortised goodwill and anticipated disposal costs. Gains and losses are recognised in the income statement as financial income and financial expenses.*

*Acquisitions of new subsidiaries are accounted for using the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted and announced plans to restructure the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of the re-statement of assets and liabilities is taken into account.*

*Any excess of the cost over the fair value of the identifiable assets and liabilities acquired (goodwill), including restructuring provisions, is recognised as investments in group enterprises and amortised over the useful life of the asset, determined on the basis of Management's experience of the specific business areas. The carrying amount of goodwill is assessed on a regular basis and written down in the income statement to the extent the carrying amount exceeds anticipated future net income from the enterprise or activity to which goodwill relates.*

**Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016**  
**Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016**

**Noter**  
**Notes**

**1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat**  
**Accounting policies, continued**

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller til netto-realiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og med fradrag af leverandørbonus og kontributter.

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 samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr.

**Tilgodehavender**

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

**Egenkapital**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtigelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter

**Inventories**

*Inventories are measured at cost on the basis of weighted average prices or at net realizable value if this is lower.*

*Goods for resale and raw materials and consumables are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs less supplier bonus and cash discounts.*

*Finished goods and work in progress are measured at cost, comprising the cost of raw materials, consumables, direct wages and salaries and indirect production overheads. Indirect production overheads comprise indirect materials and wages and salaries as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost. Write-down is made for bad debt losses based on an individual assessment of receivables.*

**Equity**

*Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.*

**Corporation tax**

*Current tax payable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year and for tax paid on account.*

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016 *Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat *Accounting policies, continued*

Hensættelse til udskudt skat beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtigelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtigelser.

#### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelse inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provener efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet. Anden gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

#### Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, idet regnskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Alumeco A/S, jf. årsregnskabsloven § 86, stk. 4.

#### Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, idet regnskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Alumeco A/S, jf. årsregnskabslovens § 112.

*Deferred tax is provided of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities apart from temporary differences arising at the date of acquisition of assets and liabilities without affecting either profit/loss for the year or taxable income.*

*Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities.*

#### Leases

*Lease liabilities are measured at the present value of remaining lease payments incl. a guaranteed residual value based on the internal interest rate of the lease.*

#### Financial liabilities

*Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, interest-bearing debt is measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Other liabilities are subsequently measured at amortised cost, corresponding to the nominal remaining debt.*

#### Cash flow statement

*The Company has not prepared a cash flow statement as the financial statements are included in the consolidated financial statements of the parent company, Alumeco A/S, see section 86(4) of the Danish Financial Statements Act.*

#### Consolidated financial statements

*Consolidated financial statements have not been prepared as the financial statements are included in the consolidated financial statements of the parent company, Alumeco A/S, in accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act.*

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016  
*Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016*

Noter  
*Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat  
*Accounting policies, continued*

Segmentoplysninger

Koncernen har kun ét segment og giver derfor kun oplysninger om geografiske segmenter. I note 2 i årsrapporten er der givet oplysninger vedrørende disse.

*Segment information*

*The Group has one segment only and therefore solely provides information on geographical segments. Note 2 to the financial statements provides information in this respect.*

Honorar til selskabets  
generalforsamlingsvalgte revisor

Der er ikke udarbejdet note for honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor, idet regnskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden HS Metalservice ApS, jf. årsregnskabsloven § 96, stk. 3.

*Fees paid to the auditors appointed at the annual general meeting*

*The Company has not prepared a specification of fees paid to the auditors appointed at the annual general meeting as the financial statements are included in the consolidated financial statements of the parent company, HS Metalservice ApS, see section 96(3) of the Danish Financial Statements Act.*

Nøgletal  
*Key figures*

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

*The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:*

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig samlede aktiver}}$
Egenkapitalandel (Soliditet)	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on investments</i>	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Average total assets}}$
<i>Equity ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$



Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016  
*Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016*

Noter Notes			
t.kr./DKK'000		2015/16	2014/15
<b>2</b>	<b>Nettoomsætning Revenue</b>		
	Nettoomsætningens fordeling på markeder: <i>Revenue broken down on markets:</i>		
	Danmark <i>Denmark</i>	325.288	214.759
	Eksport <i>Export</i>	100.669	108.481
		<u>425.957</u>	<u>323.240</u>
<b>3</b>	<b>Personaleomkostninger Staff costs</b>		
	Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	50.997	39.550
	Pensionsomkostninger <i>Pension</i>	3.790	2.964
	Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	978	916
	Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	2.166	1.665
		<u>57.931</u>	<u>45.095</u>
	Vederlag til direktion og bestyrelse <i>Fees paid to the Executive Board and the Board of Directors</i>	1.460	1.613
	Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	115	93
	Vederlag til selskabets ledelse for er i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 98 b vist samlet, da direktionen består af et enkelt medlem. <i>In accordance with section 98b of the Danish Statement Act, remuneration of the Company's Management is disclosed combined, as the Executive Board comprises only one member.</i>		
<b>4</b>	<b>Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses</b>		
	t.kr./DKK'000	2015/16	2014/15
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, other plant and equipment</i>	1.273	1.456
	Tab ved salg af materielle anlægsaktiver <i>Gain/loss on the sale of operating equipment</i>	0	232
		<u>1.273</u>	<u>1.688</u>

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016  
*Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016*

Noter  
 Notes

t.kr./DKK'000	2015/16	2014/15
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		
<i>Interest income from group enterprises</i>	24	0
Andre renteindtægter, valutakursgevinster og andre lignende indtægter		
<i>Other interest income, exchange gains and similar income</i>	34	47
	<u>58</u>	<u>47</u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		
<i>Interest expense to group enterprises</i>	597	176
Andre renteomkostninger, valutakurstab og andre lignende omkostninger		
<i>Other interest expenses, exchange losses and similar expenses</i>	492	370
	<u>1.089</u>	<u>546</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit for the year</i>		
Selskabsskat for året		
<i>Corporation tax for the year</i>	2.808	-227
Regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment of deferred tax</i>	287	271
	<u>3.095</u>	<u>44</u>

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016  
 Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016

Noter  
 Notes

8 Materielle anlægsaktiver  
 Property, plant and equipment

t.kr./DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, other plant and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver under ud- førelse <i>Property, plant and equipment under con- struction</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. juli 2015 <i>Cost at 1 July 2015</i>	25.054	1.218	26.272
Tilgang <i>Additions</i>	682	0	682
Overført <i>Transferred</i>	1.218	-1.218	0
Kostpris 30. juni 2016 <i>Cost at 30 June 2016</i>	26.954	0	26.954
Ned- og afskrivninger 1. juli 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 July 2015</i>	21.836	0	21.836
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	1.273	0	1.273
Ned- og afskrivninger 30. juni 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 30 June 2016</i>	23.109	0	23.109
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016 <i>Carrying amount at 30 June 2016</i>	3.845	0	3.845
Heraf finansielt leasede aktiver <i>Assets held under finance leases</i>	0	0	0

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016  
*Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016*

Noter  
*Notes*

9 Finansielle anlægsaktiver  
*Investments*

t.kr./DKK'000	Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>
Kostpris 1. juli 2015 <i>Cost at 1 July 2015</i>	44.718
Tilgang <i>Additions</i>	8
Kostpris 30. juni 2016 <i>Cost at 30 June 2016</i>	44.726
Værdireguleringer 1. juli 2015 <i>Value adjustments at 1 July 2015</i>	20.674
Valutakursregulering m.v. <i>Foreign exchange adjustments</i>	-2.573
Andel af årets resultat <i>Share of profit for the year</i>	14.300
Værdireguleringer 30. juni 2016 <i>Value adjustments at 30 June 2016</i>	32.401
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016 <i>Carrying amount at 30 June 2016</i>	77.127

Tilknyttede virksomheder  
*Group enterprises*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Voting rights and ownership</i>
Aluwind Inc.	USA/USA	100,0 %
Aluwind Co Ltd.	Hongkong/Hong Kong	100,0 %
Aluwind Guangdong Windpower Company Ltd.	Kina/China	100,0 %
Aluwind Sp z.o.o.	Polen/Poland	100,0 %

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016  
 Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016

Noter  
 Notes

10 Aktiekapital  
 Share capital

Aktiekapitalen består af 1.000 stk. A-aktier á 1.000 kr.

*The share capital comprises 1,000 A-shares of DKK 1,000.*

Aktiekapitalen har udviklet sig således siden selskabets stiftelse:

*Analysis of changes in the share capital since the Company's establishment:*

t.kr./DKK'000	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Aktiekapital 1. juli <i>Share capital at 1 July</i>	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	0
Aktiekapital 30. juni <i>Share capital at 30 June</i>	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

11 Udskudt skat/udskudt skatteaktiv  
 Deferred tax/deferred tax asset

Udskudt skatteaktiv omfatter skat vedrørende varebeholdninger og materielle anlægsaktiver.

*Deferred tax asset comprises tax regarding inventories and property, plant and equipment.*

12 Langfristede gældsforpligtelser  
 Non-current liabilities other than provisions

t.kr./DKK'000	Forfalder mellem 1 og 5 år <i>Falling due between 1 and 5 years</i>	Forfalder ud over 5 år <i>Falling due after more than 5 years</i>	Langfristede gældsforpligtelser i alt pr. 30. juni 2016 <i>Total non-current liabilities at 30 June 2016</i>	Forfalder inden for 1 år <i>Falling due within 1 year</i>	I alt <i>Total</i>
Leasingforpligtelse <i>Lease liability</i>	0	0	0	1.564	1.564

13 Sikkerhedsstillelser  
 Collateral

Aluwind A/S har afgivet selvskyldnerkaution overfor Aluwind Inc's gæld til pengeinstitutter, som pr. balancedagen udgør 2.638 t.kr.

*Aluwind A/S has issued a guarantee of payment assuming primary liability via-a-vis Aluwind Inc' bank loans, that amount to DKK 2,638 thousand at year end.*

**Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016**  
**Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016**

**Noter**  
**Notes**

**14 Eventualforpligtelser samt andre økonomiske forpligtelser**  
**Contingent liabilities and other financial obligations**

**Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities**

Selskabet er sambeskattet med HS Metalservice ApS som administrationsselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

*The Company is jointly taxed with its parent, HS Metalservice ApS, which acts as management company, and has limited and secondary liability together with other jointly taxed group entities for the payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012*

**Husleje- og leasingforpligtelse overfor moderselskabet og dennes øvrige dattervirksomheder**  
**Tenancy and lease liabilities vis-à-vis the parent and its other subsidiaries**

Aluwind A/S har indgået huslejeaftale med øvrige selskaber i HS Metalservice koncernen. Den årlige husleje andrager 4.020 t.kr. Den samlede koncerninterne huslejeforpligtelse er opgjort til 10.720 t.kr.

*Aluwind A/S has entered into tenancy agreement with other companies in the HS Metalservice Group. The annual rent amounts to DKK 4,020 thousand. The total tenancy liability amounts to DKK 10,720 thousand.*

**Husleje- og leasingforpligtelse**  
**Tenancy and lease liabilities**

Aluwind A/S har indgået huslejeaftaler. Den årlige husleje andrager 1.213 t.kr. Den samlede huslejeforpligtelse er opgjort til 606 t.kr.

Leasingforpligtelser (operational leasing) forfalder inden for 5 år med i alt 765 t.kr.

*Aluwind A/S has entered into tenancy agreements. The annual rent amounts to DKK 1,213 thousand. The total tenancy liability amounts to DKK 606 thousand.*

*Lease liabilities (operating leases) totalling DKK 765 thousand fall due for payment within five years.*

**Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016**  
**Financial statements 1 July 2015 - 30 June 2016**

**Noter**  
**Notes**

**15 Nærtstående parter**  
**Related parties**

Aluwind A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

*Aluwind A/S' related parties comprise the following:*

**Bestemmende indflydelse**  
**Control**

Alumeco A/S, Næsbyvej 26, 5100 Odense C, der er hovedaktionær.

*Alumeco A/S, Næsbyvej 26, 5100 Odense C, holds the majority of the share capital in the Company.*

**Ejerforhold**  
**Ownership**

Koncernregnskabet for HS Metalservice ApS, som er den største koncern virksomheden indgår i, kan rekvireres ved henvendelse til selskabet. Koncernregnskabet for Alumeco A/S, som er den mindste koncern virksomheden indgår i, kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

*The Company is recognised in the consolidated financial statements of HS Metalservice ApS, which is the largest group in which the Company is included. The consolidated financial statements of HS Metalservice ApS may be obtained by contacting Aluwind A/S. The consolidated financial statements of Alumeco A/S, which is the smallest Group in which the Company is included may be obtained by contacting Aluwind A/S.*

**ALUWIND**