

ALUWIND DANMARK A/S

ÅRSRAPPORT / ANNUAL REPORT 2018 - 2019

Solutions for the wind industry



CVR nr.: 32 14 07 26
11. Regnskabsår / Annual Report

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

Approved at the board meeting dated

10

/ 10 2019

Dirigent / Chairman:

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and strokes, positioned over the dotted line of the signature field.

ALUWIND

Contents

Ledelsespåtegning	2
<i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning	7
<i>Management's review</i>	7
Oplysninger om selskabet	7
<i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	8
Beretning	9
<i>Operating review</i>	9
Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019	13
<i>Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019</i>	13
Resultatopgørelse	13
<i>Income statement</i>	13
Balance	14
<i>Balance sheet</i>	14
Egenkapitalopgørelse	17
<i>Statement of changes in equity</i>	17
Noter	18
<i>Notes</i>	18

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 2018 - 30. juni 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

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 2018 - 30 June 2019.

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 2019 and of the results of the Company's activities for the financial year ended 30 June 2019.

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 23. september 2019
Odense, 23 September 2019

Direktion:
Executive Board:



Ole Vestergaard Rasmussen

Bestyrelse:
Board of Directors:



Per Tharnging Johansen
Formand/*Chairman*



Jørgen Gylling Poulsen



Ole Vestergaard Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditors' report*

Til kapitalejeren i Aluwind A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Aluwind A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholder of Aluwind A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Aluwind A/S for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are 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 of Company at 30 June 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

Management's responsibilities 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.

Den uafhængige revisors påtegning *Independent auditors' report*

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.*

Den uafhængige revisors påtegning *Independent auditors' report*

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.*
- ▶ *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- ▶ *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- ▶ *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Den uafhængige revisors påtegning *Independent auditors' report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 23. september 2019
Odense, 23 September 2019
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Brian Skovhus Jakobsen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./MNE no.: mne27701

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

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>	Næsbyej 26 DK-Odense C
CVR-nr. <i>CVR No</i>	32 14 07 26 32 14 07 26
Stiftet <i>Established</i>	29. april 2009 29 April 2009
Hjemstedskommune <i>Registered office</i>	Odense Odense, Denmark
Regnskabsår <i>Financial year</i>	1. juli - 30. juni 1 July - 30 June
Telefon <i>Telephone:</i>	+45 63 12 88 77 +45 63 12 88 77
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Per Thanning Johansen (Bestyrelsesformand/ <i>Chairman</i>) Jørgen Gylling Poulsen Ole Vestergaard Rasmussen
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	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	279.842	325.707	490.637	425.957	323.240
Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>	-35.983	-9.441	1.326	15.005	793
Finansielle poster, netto <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	-1.754	-1.573	-1.088	-1.031	-499
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-13.873	1.205	13.663	25.177	19.131
Årets investeringer <i>Investments</i>	138	302	1.982	682	1.462
Egenkapital <i>Equity</i>	69.163	81.957	91.705	95.851	88.247
Balancesum <i>Total assets</i>	192.750	235.460	231.428	198.939	223.166
Gennemsnitligt antal ansatte <i>Average number of employees</i>	81	134	146	115	93
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on investment</i>	-16,8 %	-4,0 %	0,4 %	7,1 %	0,4 %
Egenkapitalandel (soliditet) <i>Equity ratio</i>	35,9 %	34,8 %	39,6 %	48,2 %	39,5 %
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	-18,4 %	1,4 %	14,6 %	27,4 %	22,7 %

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. Primært som leverandør af komponenter i tårne, naceller og til offshore fundamenter. Vi tilstræber at indgå partnerskab med vores kunder og at være et naturligt valg inden for udvikling, produktion og logistik.

Markedsvurdering for Aluwind-koncernen

Markedet for vindenergi stiller fortsat store krav til et omkostningseffektivt produktionsapparat, hvilket for Aluwind's vedkommende har medført en restrukturering. Der blev i regnskabsåret 2018/19 truffet beslutning om og gennemført nedlukning af fabrikken i Danmark. Regnskabsåret er således belastet af en række engangsomkostninger i forbindelse med restruktureringen, hvorimod den fremtidige omkostningsbase vil være reduceret. Fra og med regnskabsåret 2019/20 vil restruktureringen have fuld effekt.

Resultatet efter skat for regnskabsåret 2018/19 andrager -13,9 mio. kr. mod 1,2 mio. kr. i 2017/18.

Egenkapitalen andrager 69,2 mio. kr. mod 82,0 mio. kr. i foregående år.

Aluwind vil også i fremtiden være til stede i Danmark med ledelse og salgsfunktioner.

Vi forventer, markedet i 2019/20 vil være svagt stigende og fortsat stille store krav til et omkostningseffektivt produktionsapparat. Usikkerheden om, hvad der efterspørges i hvilken geografi, er til gengæld betydelig blandt andet som følge af de fortsat uafklarede forhandlinger om internationale handelsaftaler.

Kapitalberedskab

Koncernens samlede kapitalberedskab vurderes tilfredsstillende og passende for de kommende års forventede aktiviteter.

Introduction - business area

The Aluwind Group provides solutions to the global wind turbine industry. Primarily as supplier of 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.

Market development - The Aluwind Group

The wind energy market is still requiring a cost efficient production machinery causing a restructuring of Aluwind. In the 2018/19 financial year, it was decided to close down the production facilities in Denmark. The financial year is thus affected by several one-off expenses in connection with the restructuring whereas the future cost base will be reduced. The restructuring will have full effect as of the financial year 2019/20.

The loss for the year after tax totalled DKK 13.9 million in the 2018/19 financial year against DKK 1.2 million in 2017/18.

Equity amounted to DKK 69.2 million against DKK 82.0 million last year.

Also in future, Aluwind will be present in Denmark with management and sales functions.

We expect the market in 2019/20 to be moderately increasing and still make large demands on a cost-efficient production apparatus. The uncertainty associated with demand in terms of what and where, is, however, significant, i.a. due to the unclarified negotiations concerning international trade agreements.

Capital resources

The Group's total capital resources are considered satisfactory and appropriate for the upcoming years' projected activities.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Risikostyring

De overordnede risici for koncernen kan 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 påvirke virksomheden negativt.

Det er koncernens definerede mål, at alle tilgodehavender over en marginal bundgrænse kreditforsikres. Denne politik efterleves i al væsentlighed på koncernniveau. Herudover registreres og vurderes kunders betalingsmønstre og -adfærd nøje.

Valuta

Det er koncernens politik, at fremmed valuta over en bundgrænse skal afdækkes, såfremt det udgør en væsentlig risiko.

Varelagere

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

Risk management

The overall risks for the Group can be summarised as:

- ▶ *Risks associated with partners (willingness and ability to pay) plus market risks*
- ▶ *Risks associated with foreign exchange*
- ▶ *Risks associated with (standard) stocks*
- ▶ *Risks associated with sales terms*
- ▶ *Risks associated with IT breakdowns (infrastructure)*
- ▶ *Risks associated with the environment*
- ▶ *Risks associated with damage.*

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 Company.

The Group's clearly defined goal is to credit insure all receivables above a marginal minimum limit. This policy is followed as far as possible at Group level. Moreover, our customers' payment performance and behaviour is registered and assessed.

Foreign exchange

It is group policy that foreign currencies above a minimum limit must be hedged, if they are considered a significant risk.

Stocks

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Salgsvilkår

Der er en fortsat og løbende proces at tilsikre afdækning af salgsvilkårene over for kunderne. Der er betydelig fokus på denne proces, som indgår i den samlede kommercielle overvejelse. En stor del af risikoen kan naturligvis afdækkes gennem en professionel og gennemtænkt salgsordreaftvikling samt via fastholdelse af den nuværende politik om forsikring af tilgodehavender.

IT-nedbrud

Koncernen er afhængig af flere velfungerende IT-systemer.

Koncernens IT-systemer afvikles centralt på hovedkontorets adresse i Odense og forbindelserne herfra foregår i alt overvejende grad med dedikerede linjer til datterselskaberne.

Det tilstræbes, at alle data forefindes i redundante miljøer og sikres med daglig back-up. Endelig er alle væsentlige anlæg sikret en korrekt nedlukning gennem UPS-anlæg. Alle centrale systemer findes i serverrummet, som både er sikret mod fysisk indtrængen, temperatur og brand. Sidstnævnte via detektorer og energenslukningsanlæg.

Miljø

Koncernens miljøbelastning kan vurderes som minimal.

Skader

Koncernen er forsikret mod tab som følge af skade på bygninger og løsøre til fuld nyværdi. Koncernen er ligeledes forsikret mod driftstab efter en skadeshændelse. De samlede risici vurderes en gang årligt af bestyrelsen.

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.

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, which forms part of general commercial considerations. 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 breakdowns

The Group is dependent on several efficient IT systems.

The Group's IT systems 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.

The intention is for all data to be available in redundant environments and to be secured by daily back-ups. Finally, all important systems are ensured correct shut-down through UPS systems. 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.

Environment

The Group's environmental impact is deemed insignificant.

Damage

The Group is insured against loss as a result of damage to buildings and moveable property to the full reinstatement value. Furthermore, the Group is insured against operating losses caused by damages. The total risks are assessed once a year by the Board of Directors.

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

Ledelsesberetning **Management's review**

Beretning **Operating review**

Samfundsansvar

Koncernens redegørelse for samfundsansvar fremgår af koncernens hjemmeside.

<https://www.alumeco.com/alumeco/corporate-social-responsibility?s=0>

<http://www.aluwind.com/39-certifications-and-csr.html>

Medarbejderforhold

Der henvises til redegørelsen for måltal for bestyrelsen og ligestilling i koncernens ledelsesniveauer i moderselskabet HS Metalservice nr. 1 ApS' årsrapport 2018/19.

Begivenheder efter balancedagen

Primo August 2019 har koncernen truffet beslutning om at lukke Aluwind's produktionsaktivitet i USA. Beslutningen forventes ikke at have væsentlig indflydelse på aktivitet og indtjening i 2019/2020.

Corporate social responsibility

The Group's report on corporate social responsibility is available at the Group's website.

<https://www.alumeco.com/alumeco/corporate-social-responsibility?s=0>

<http://www.aluwind.com/39-certifications-and-csr.html>

Matters concerning employees

Reference is made to the disclosures made in HS Metalservice nr.1 ApS' annual report 2018/19 on target figures for the Board of Directors and gender equality at the Group's management levels.

Significant events occurring after the balance sheet date

At the beginning of August 2019, it was decided to close down Aluwind's production activities in USA. The decision is not expected to have a significant impact on the activity and earnings in 2019/2020.

Årsregnskab 1. juli 2018 – 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 – 30 June 2019

Resultatopgørelse
Income statement

Note	t.kr./DKK'000	2018/19	2017/18
	Nettoomsætning		
3	Revenue	279.842	325.707
	Ændring af varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-36.887	3.420
	Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	3.582	624
	Vareforbrug <i>Cost of goods sold</i>	-215.827	-243.245
	Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-23.396	-26.530
	Bruttofortjeneste		
	Gross profit	7.314	59.976
4	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-42.243	-67.859
5	Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment losses</i>	-1.054	-1.558
	Resultat af primær drift		
	Operating profit	-35.983	-9.441
10	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Profit/loss from investments in group enterprises</i>	15.559	9.797
6	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	113	87
7	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-1.867	-1.660
	Resultat før skat		
	Profit before tax	-22.178	-1.217
8	Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	8.305	2.422
	Årets resultat		
	Profit for the year	-13.873	1.205

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Balance
Balance sheet

Note	t.kr./DKK'000	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	<i>Non-current assets</i>		
	Materielle anlægsaktiver		
9	<i>Property, plant and equipment</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	<i>Fixtures and fittings, other plant and equipment</i>	787	3.028
		<u>787</u>	<u>3.028</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
	<i>Investments</i>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
10	<i>Investments in group enterprises</i>	130.008	113.360
	Deposita		
	<i>Deposit</i>	781	781
		<u>130.789</u>	<u>114.141</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	<i>Total non-current assets</i>	<u>131.576</u>	<u>117.169</u>

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Balance
Balance sheet

Note	t.kr./DKK'000	2018/19	2017/18
	AKTIVER, fortsat		
	ASSETS, continued		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer		
	<i>Raw materials and consumables</i>	0	6.922
	Varer under fremstilling		
	<i>Work in progress</i>	0	25.897
	Fremstillede varer og handelsvarer		
	<i>Finished goods and goods for resale</i>	8.902	12.970
		<u>8.902</u>	<u>45.789</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
	<i>Trade receivables</i>	32.149	57.993
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
	<i>Amounts owed by group enterprises</i>	8.034	9.928
	Udskudt skatteaktiv		
13	<i>Deferred tax asset</i>	449	689
	Selskabsskat		
11	<i>Corporation tax</i>	10.972	2.772
	Andre tilgodehavender		
	<i>Other receivables</i>	0	748
	Periodeafgrænsingsposter		
	<i>Prepayments</i>	133	370
		<u>51.737</u>	<u>72.500</u>
	Likvide beholdninger		
	Cash at bank and in hand		
		535	2
	Omsætningsaktiver i alt		
	Total current assets	<u>61.174</u>	<u>118.291</u>
	AKTIVER I ALT		
	TOTAL ASSETS	<u>192.750</u>	<u>235.460</u>

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Balance
Balance sheet

Note	t.kr./DKK'000	2018/19	2017/18
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
	Aktiekapital		
12	<i>Share capital</i>	1.000	1.000
	Nettoopskrivning efter indre værdis metode		
	<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	68.548	51.910
	Overført resultat		
	<i>Retained earnings</i>	-385	29.047
	Egenkapital i alt		
	Total equity	69.163	81.957
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities		
	Gæld til kreditinstitutter		
	<i>Bank loans</i>	46.034	59.504
	Leverandører af varer og tjenesteydelser		
	<i>Trade payables</i>	5.194	7.942
	Gæld til tilknyttede virksomheder		
	<i>Amounts owed to group enterprises</i>	68.466	76.545
	Selskabsskat		
	<i>Corporation tax</i>	0	0
	Anden gæld		
	<i>Other payables</i>	3.893	9.512
	Gældsforpligtelser i alt		
	Total liabilities other than provisions	123.587	153.503
	PASSIVER I ALT		
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	192.750	235.460

- 2 Begivenheder efter balancedagen
Events after the balance sheet date
- 14 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 15 Eventualforpligtelser samt andre økonomiske forpligtelser
Contingent liabilities and other financial obligations
- 16 Nærtstående parter
Related parties
- 17 Forslag til resultatdisponering
Proposed profit appropriation

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
 Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Egenkapitalopgørelse
 Statement of changes in equity

t.kr./DKK'000	Aktie- kapital/ Share capital	Nettoop- skrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Proposed dividends	I alt Total
Egenkapital 1. juli 2017 Equity at 1 July 2017	1.000	43.066	37.639	10.000	91.705
Valutakursregulering m.v. Foreign exchange adjustments	0	-953	0	0	-953
Udbetalt udbytte Dividends paid	0	0	0	-10.000	-10.000
Overført, jf. resultatdisponering Transferred, see profit appropriation	0	9.797	-8.592	0	1.205
Egenkapital 30. juni 2018 Equity at 30 June 2018	1.000	51.910	29.047	0	81.957
Egenkapital 1. juli 2018 Equity at 1 July 2018	1.000	51.910	29.047	0	81.957
Valutakursregulering m.v. Foreign exchange adjustments	0	1.079	0	0	1.079
Overført, jf. resultatdisponering Transferred, see profit appropriation	0	15.559	-29.432	0	-13.873
Egenkapital 30. juni 2019 Equity at 30 June 2019	1.000	68.548	-385	0	69.163

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019 *Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

The annual report has been prepared in accordance with the same accounting policies as last year.

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 balancedagens 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.

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.

Udenlandske datterselskaber

Selvstændige udenlandske enheder omregnes efter følgende principper:

- ▶ Balancen omregnes til kursen på balancedagen.
- ▶ Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs.

Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse til kursen ved årets udgang samt valuta-kursreguleringen af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til kursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen.

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 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

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 indgæet 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 indgæet 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

Virksomheden har valgt IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt, og betalingen forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

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

The Company has chosen IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be measured reliably and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010. Revenue is measured net of VAT and other indirect taxes and discounts/rebates granted.

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat
Accounting policies, continued

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver.

Other operating income

Other operating income comprises items secondary to the Company's activities, including gains on disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Vareforbrug

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

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.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external costs

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

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.

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.

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.

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:

Brugstid:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år.

Useful lives:

Fixtures and fittings, other plant and equipment 5 years.

Anskaffelser under 50.000 kr. afskrives fuldt ud i anskaffelsesåret.

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

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat
Accounting policies, continued

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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).

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).

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat
Accounting policies, continued

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.

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-salgpris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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, subsuppliers, direct wages and salaries as well as indirect production overheads.

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.

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat
Accounting policies, continued

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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskostprisen 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.

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 to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the subsidiary's deficit.

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.

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat
Accounting policies, continued

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses-tidspunktet. 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.

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 kon-trantrabatter.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte pro-duktionsomkostninger indeholder indirekte ma-terialer og løn samt vedligeholdelse af og af-skrivning på de i produktionsprocessen benyt-tede maskiner, fabriksbygninger og udstyr.

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 restatement 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.

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.

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat
Accounting policies, continued

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash.

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.

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.

Selskabsskat

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

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.

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.

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.

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.

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.

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat
Accounting policies, continued

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu 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.

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.

Pengestrømsopgørelse

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

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 Holding A/S, see section 86(4) of the Danish Financial Statements Act.

Koncernregnskab

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

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 Holding A/S, in accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act.

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 nr. 1 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 nr. 1 ApS, see section 96(3) of the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat
Accounting policies, continued

Nøgletal
Key figures

De i hoved- og nøgletalsoversigten 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>	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

2 Begivenheder efter balancedagen
Events after the balance sheet date

Primo August 2019 har koncernen truffet beslutning om at lukke Aluwind's produktionsaktivitet i USA. Beslutningen forventes ikke at have væsentlig indflydelse på aktivitet og indtjening i 2019/2020.

At the beginning of August 2019, it was decided to close down Aluwind's production activities in USA. The decision is not expected to have a significant impact on the activity and earnings in 2019/2020.

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter
 Notes

t.kr./DKK'000

2018/19

2017/18

3 Nettoomsætning

Revenue

Nettoomsætningens fordeling på markeder:

Revenue broken down on markets:

Danmark

Denmark

190.400

229.114

Eksport

Export

89.442

96.593

279.842

325.707

4 Personalemkostninger

Staff costs

Lønninger og gager

Wages and salaries

37.313

60.117

Pensionsomkostninger

Pension

3.014

4.488

Andre omkostninger til social sikring

Other social security costs

895

1.200

Andre personaleomkostninger

Other staff costs

1.021

2.054

42.243

67.859

Vederlag til direktion og bestyrelse

Fees paid to the Executive Board and the Board of Directors

1.698

1.716

Gennemsnitligt antal medarbejdere

Average number of employees

81

134

Vederlag til selskabets ledelse er i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 98 b vist samlet, da direktionen består af et enkelt medlem.

In accordance with section 98b of the Danish Financial Statements Act, remuneration of the Company's Management is disclosed combined, as the Executive Board comprises only one member.

5 Af- og nedskrivninger

Depreciation and impairment losses

t.kr./DKK'000

2018/19

2017/18

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Fixtures and fittings, other plant and equipment

1.054

1.558

1.054

1.558

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter
 Notes

t.kr./DKK'000	2018/19	2017/18
6 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		
<i>Interest income from group enterprises</i>	113	87
	<u>113</u>	<u>87</u>
7 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		
<i>Interest expense to group enterprises</i>	1.145	1.057
Andre renteomkostninger, valutakurstab og andre lignende omkostninger		
<i>Other interest expenses, exchange losses and similar expenses</i>	722	603
	<u>1.867</u>	<u>1.660</u>
8 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit for the year</i>		
Selskabsskat for året		
<i>Corporation tax for the year</i>	-8.545	-2.425
Regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment of deferred tax</i>	240	3
	<u>-8.305</u>	<u>-2.422</u>

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter
 Notes

9 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

t.kr./DKK'000	<i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment</i>
Kostpris 1. juli 2018 <i>Cost at 1 July 2018</i>	29.238
Tilgang <i>Additions</i>	138
Afgang <i>Disposals</i>	-24.025
Kostpris 30. juni 2019 <i>Cost at 30 June 2019</i>	5.351
Ned- og afskrivninger 1. juli 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 1 July 2018</i>	26.210
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	1.054
Afskrivninger, afhændede aktiver <i>Depreciation, assets disposed of</i>	-22.700
Ned- og afskrivninger 30. juni 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 30 June 2019</i>	4.564
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019 <i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	787

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
 Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter
 Notes

10 Finansielle anlægsaktiver
 Investments

t.kr./DKK'000	Kapitalandele i dattervirksomheder Investments in subsidiaries
Kostpris 1. juli 2018 Cost at 1 July 2018	61.460
Kostpris 30. juni 2019 Cost at 30 June 2019	61.460
Værdireguleringer 1. juli 2018 Value adjustments at 1 July 2018	51.910
Valutakursregulering m.v. Foreign exchange adjustments	1.079
Andel af årets resultat Share of profit for the year	15.559
Værdireguleringer 30. juni 2019 Value adjustments at 30 June 2019	68.548
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019 Carrying amount at 30 June 2019	130.008

Tilknyttede virksomheder
 Group enterprises

Navn Name	Hjemsted Registered office	Stemme- og ejerandel Voting rights and ownership
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 %

11 Selskabsskat
 Corporation tax
 t.kr./DKK'000

	2018	2017
Heraf forfald til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Amount falling due for payment more than one year after the financial year end	8.545	345

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter
 Notes

12 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 de sidste 5 år.

Analysis of changes in the share capital during the past 5 years:

t.kr./DKK'000	2018/2019	2017/2018	2016/2017	2015/16	2014/15
Aktiekapital 1. juli <i>Share capital at 1 July</i>	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Aktiekapital 30. juni <i>Share capital at 30 June</i>	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

13 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.

t.kr./DKK'000	2018/19	2017/18
Udskudt skat 1. juli 2018 <i>Deferred tax at 1 July 2018</i>	-689	-692
Årets ændring <i>Changes during the year</i>	240	3
Udskudt skat 30. juni 2019 <i>Deferred tax at 30 June 2019</i>	-449	-689

Selskabet har pr. 30. juni 2019 indregnet skatteaktiv på i alt 449 t.kr. Skatteaktivet sammensætter sig af uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle.

Ledelsen har på baggrund af budgetterne vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag kan udnyttes indenfor 3-5 år.

At 30 June 2019, the company recognised an asset totalling DKK 449 thousand. The tax asset consists of non-utilised tax deductions in the form of timing differences.

Based on the budgets, Management considers it likely that there will be future taxable income against which non-utilised tax losses and tax deductions can be offset within 3-5 years.

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter
Notes

14 Sikkerhedsstillelser
Collateral

Aluwind A/S har afgivet selvskyldnerkaution overfor Aluwind Inc's gæld til pengeinstitutter, som pr. balancedagen udgør 3.836 t.kr.

Aluwind A/S har afgivet garanti for Aluwind Sp z.o.o.'s huslejeforpligtelse i Polen, som pr. balancedagen udgør 16.206 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 3,836 thousand at year end.

Aluwind A/S has issued a guarantee for Aluwind Sp z.o.o.'s rent obligation in Poland, that amount to DKK 16,206 thousand at year end.

15 Eventualforpligtelser samt andre økonomiske forpligtelser
Contingent liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med HS Metalservice nr. 1 ApS som administrationselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskatter, kildeskat på renter, royalties og udbytter indenfor sambeskatningen.

The Company is jointly taxed with its parent, HS Metalservice nr. 1 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, withholding taxes on interest, royalties and dividends within the group of jointly taxed entities.

Husleje- og leasingforpligtelse
Tenancy and lease liabilities

Aluwind A/S har indgået huslejeaftaler. Den årlige husleje andrager 1.548 t.kr. Den samlede huslejeforpligtelse er opgjort til 774 t.kr.

Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder inden for 5 år med i alt 693 t.kr.

Aluwind A/S has entered into tenancy agreements. The annual rent amounts to DKK 1,548 thousand. The total tenancy liability amounts to DKK 774 thousand.

Lease liabilities (operating leases) totalling DKK 693 thousand fall due for payment within five years.

Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter
Notes

16 Nærtstående parter
Related parties

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 nr. 1 ApS, som er den største koncern virksomheden indgår i, kan rekvireres ved henvendelse til selskabet. Koncernregnskabet for Alumeco Holding 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 nr. 1 ApS, which is the largest group in which the Company is included. The consolidated financial statements of HS Metalservice nr. 1 ApS may be obtained by contacting Aluwind A/S. The consolidated financial statements of Alumeco Holding A/S, which is the smallest Group in which the Company is included may be obtained by contacting Aluwind A/S.

Transaktioner med nærtstående parter
Related party transactions

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsmæssige vilkår.

There were no related party transactions which have not been carried out based on usual market terms.

17 Forslag til resultatdisponering
Proposed profit appropriation

t.kr./DKK'000	2018/19	2017/18
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	15.559	9.797
Overført til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>	-29.432	-8.592
	<u>-13.873</u>	<u>1.205</u>

ALUWIND