
P-AW 2011 A/S

Rønnevangs Allé 6, DK-3400 Hillerød

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 33 77 36 84

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 21/3 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 21/3 2017*

Erik Laursen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	15
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	22
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	24
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	36

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

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for P-AW 2011 A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 21. marts 2017
Hillerød, 21 March 2017

Direktion *Executive Board*

Stefan Rinaldo
direktør
Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Tormod Gunleiksrud
formand
Chairman

Stefan Rinaldo

Henrik Teiwik

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of P-AW 2011 A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i P-AW 2011 A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for P-AW 2011 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel selskabet som koncernen samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

To the Shareholders of P-AW 2011 A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2016 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of P-AW 2011 A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Parent Company and the Group, as well as consolidated statement of cash flows ("financial statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the 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 are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 koncernregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets og koncernens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde

Review.

Our opinion on the financial statements does not cover 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 Management's Review and, in doing so, consider whether 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 Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's and the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet eller koncernen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 til-

concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or the Group 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 the 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 these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment 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 revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets og koncernens 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 regnskabet 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 og koncernens 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet og koncernen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug
- 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 and the Group'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 and the Group'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 conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company and the Group 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.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to ex-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Hillerød, den 21. marts 2017
Hillerød, 21 March 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

press an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Carsten Blicher
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

P-AW 2011 A/S
Rønnevangs Allé 6
DK-3400 Hillerød

CVR-nr.: 33 77 36 84

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 30. juni 2011

Incorporated: 30 June 2011

Regnskabsår: 6. regnskabsår

Financial year: 6th financial year

Hjemstedskommune: Hillerød

Municipality of reg. office: Hillerød

Bestyrelse
Board of Directors

Tormod Gunleiksrud , formand (*Chairman*)
Stefan Rinaldo
Henrik Teiwik

Direktion
Executive Board

Stefan Rinaldo

Revision
Auditors

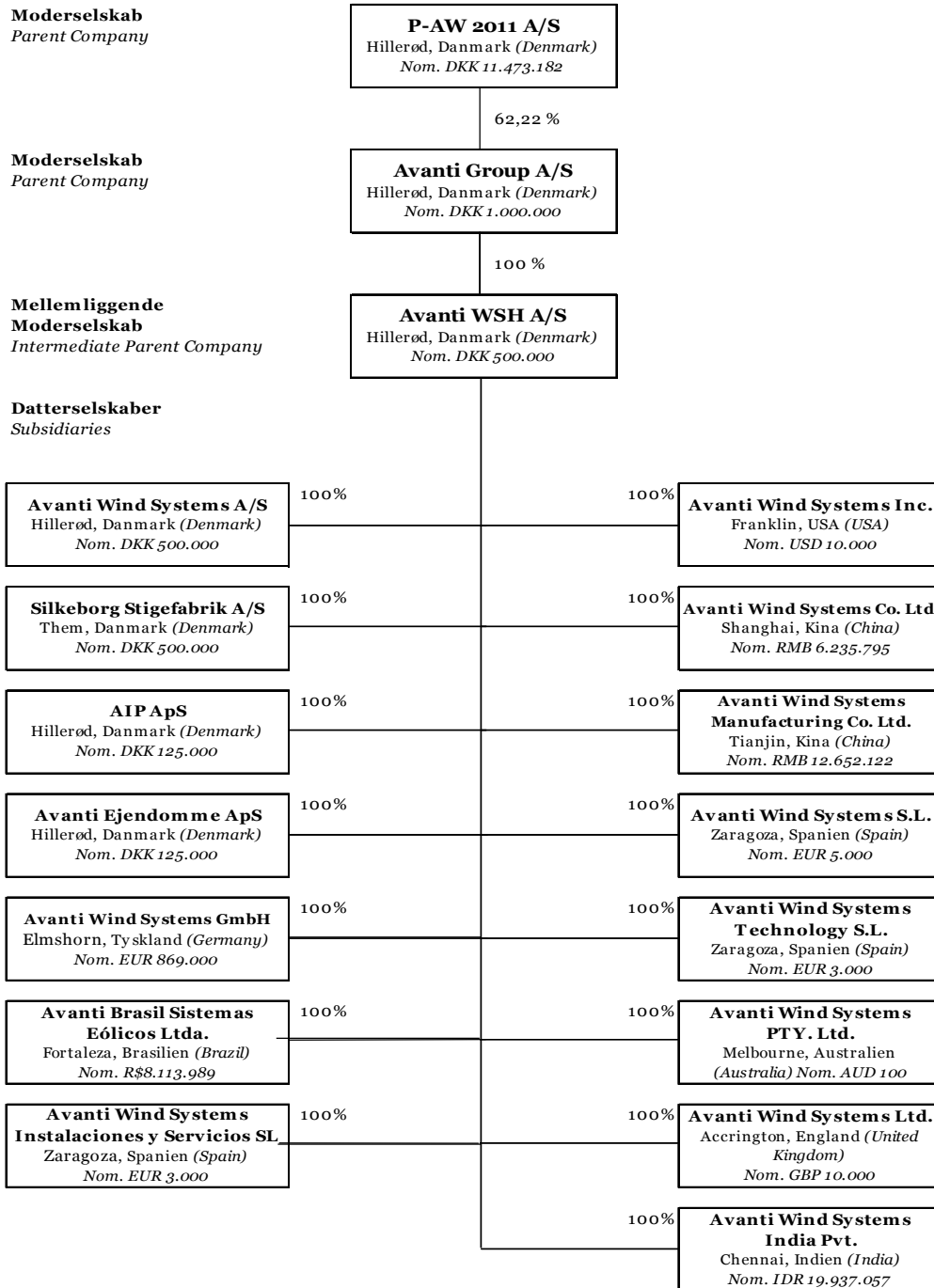
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Milnersvej 43
DK-3400 Hillerød

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank A/S

Koncernoversigt

Group Chart



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	720.695	706.554	634.231	531.006	446.023
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	207.530	200.252	129.459	143.105	116.000
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	55.343	53.521	7.723	28.100	14.452
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	57.756	52.010	8.229	29.311	14.779
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	5.564	-12.133	-4.002	-11.293	-7.393
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	43.792	23.448	-7.217	3.411	-644
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	526.562	536.855	491.180	474.308	415.807
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	249.119	212.011	116.092	121.075	115.702
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	40.485	22.606	397	3.626	4.421
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-6.158	-3.911	-7.146	-3.765	-5.649
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-6.634	-4.396	-7.220	-3.664	-5.617
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-28.786	-26.858	-25.690	-12.790	1.594
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	5.541	-8.163	-32.439	-12.929	366
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	410	383	322	273	252
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	28,8%	28,3%	20,4%	26,9%	26,0%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	8,0%	7,4%	1,3%	5,5%	3,3%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	11,0%	9,7%	1,7%	6,2%	3,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	47,3%	39,5%	23,6%	25,5%	27,8%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	19,0%	14,3%	-6,1%	2,9%	-0,6%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i besiddelse af kapitalandel i Avanti Group A/S

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 43.792, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 249.119.

Udviklingen i omsætningen indfrier forventningerne angivet i sidste års årsrapport.

Årets resultat er tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Koncernens omsætning er primært rettet mod nysalg af vindmøller, og væsentlige fluktuationer i efterspørgslen på vindmøller vil kunne påvirke udviklingen i omsætning og indtjening. Herudover vurderes koncernen ikke at have væsentlige driftsmæssige risici.

Finansielle risici

Koncernen styrer de finansielle risici centralt, herunder koordinerer likviditetsstyring og kapitalfremskaffelse. Ledelsen gennemgår sammen med bestyrelsen årligt virksomhedens væsentligste risikoforhold og rapporterer løbende gennem månedsrapporteringen om forhold, der kunne påvirke koncernens aktiviteter og risici væsentligt.

Main activity

The Company's main activity consist of holding the shares in the subsidiary Avanti Group A/S

Development in the year

The income statement of the Group for 2016 shows a profit of TDKK 43,792, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 249,119.

The change in revenue meets the expectations stated in last year's Management's Review.

The profit is satisfactory.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The Group's revenue is primarily directed towards new sales of wind turbines, and significant fluctuations in the demand for wind turbines may affect the development in sales and earnings. Apart from this, the Group is not considered to be subject to any significant operating risks

Financial Risks

The Group controls financial risks centrally, including coordination of cash flow management and capital procurement. Together with the Board of Directors, the Executive Board reviews the Company's most material risks on an annual basis and reports on a current basis by means of monthly reporting on issues that may have a significant influence on the Company's activities and risks.

Ledelsesberetning

Management's Review

Cash flow og kapitalforhold

Ledelsen vurderer løbende, om koncernen har en tilfredsstillende kapitalstruktur. Ultimo 2016 udgjorde koncernens nettorentebærende gæld DKK 110 mio. mod DKK 145 mio. året før. Dette vurderes at være et rimeligt niveau set i forhold til den aktuelle aktivitet og behovet for finansiel fleksibilitet.

Corporate governance

Koncernens blev den 30. januar 2017 solgt til Alimak Hek Group AB, som ejer 100% af aktierne.

Der er afholdt 6 bestyrelsesmøder i regnskabsåret. Bestyrelsen påser, at direktionen overholder de godkendte strategier og målsætninger. Direktionen fremsender hver måned en skriftlig rapportering vedrørende koncernen finansielle stilling, budgetopfølgning, udviklingen i lønsomheden og kapitalberedskab samt evt. risikofaktorer, der kan have væsentlig indflydelse på koncernens fremadrettede aktiviteter.

Bestyrelsen og direktionen har ansvaret for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet sammen med love og andre regler gældende for koncernen. Direktionen vurderer løbende koncernens organisationsstruktur og fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg som påser at regnskabsaflæggelsesprocessen varetages og gennemføres tilfredsstillende ligesom væsentlige skøn, usikkerheder og risici drøftes. Bestyrelsen informeres om arbejdet i udvalget. Den eksterne

Cash flow and capital structure

Management regularly assesses whether the Group has a satisfactory capital structure. At the end of 2016 the Group's net interest-bearing debt was DKK 110 million against DKK 145 million the year before. This is considered to be a reasonable level compared to the current activity and the need for financial flexibility.

Corporate governance

The Group was sold on 30 January 2017 to Alimak HEK Group AB who holds a share of 100%.

Six board meetings were held during the year. The Board of Directors ensures that the Executive Board complies with the approved strategies and objectives. The Executive Board shall submit monthly written reports regarding the Group's financial position, budget, development of profitability and capital resources and possible risk factors that may have a material impact on the Group's future activities.

The Board of Directors and the Executive Board are responsible for the Group's risk management and internal controls related to financial reporting. The organizational structure and the internal guidelines form the control environment together with laws and other rules applicable to the Group. The Executive Board assesses the group's organizational structure and determine and approve general policies, procedures and controls related to financial reporting.

The Board of Directors has established an audit committee to ensure that the accounting process is handled and properly implemented and significant estimates, uncertainties and risks are discussed. The Board of Directors is informed

Ledelsesberetning

Management's Review

revision deltager i bestyrelsesmøder efter behov, dog mindst en gang årligt.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For det kommende regnskabsår forventes et resultat og aktivitetsniveau på niveau med 2016.

Eksternt miljø

Moderselskabet og koncernen har ingen væsentlig indvirkning på miljøet.

Redegørelse om samfundansvar

Avanti Wind Systems udtrykker ansvarlighed i sin mission "Sikkert arbejde i vindmøller" og arbejder strategisk for at bidrage til arbejdsmiljøet i vindmølleindustrien.

Avanti har via sin mission, vision og målsætninger defineret politikker indenfor kvalitet, miljø, arbejdsmiljø samt bestikkelse. Visionserklæringen samt de specificerede mål kan ses på:
<http://www.avanti-online.com/about-avanti>

Avanti har en global kvalitets-, miljø- og arbejds politik og det samme høje kvalitetsniveau for produkter og services over hele verden.

Avanti styringssystemer for Kvalitet, Miljø og Sundhed & Sikkerhed er knyttet sammen i AWS QHSE Styringssystem, der anvendes i processen for kontinuerlige forbedringer.

Avanti Wind Systems er ISO 9001 og ISO 14001

about the work in the committee. The external auditors attend board meetings as required, though at least annually.

Targets and expectations for the year ahead

For the coming financial year the company expects a result and activity at the level of 2016.

External environment

The parent and the group have no significant effect on the environment.

Statement of corporate social responsibility

Avanti express through the mission "Safe work in wind turbines" the responsibility and strategy to contribute to the working environment in the wind turbine industry.

Avanti has through its vision statement and objectives defined policies within quality and safety, environment, occupational health and non-bribery. The Vision statement and detailed objectives can be viewed at:
<http://www.avanti-online.com/en/about-avanti>

Avanti has one global quality, environmental and occupational health and safety policy and the same high level of quality throughout the world for products and services.

The Avanti Management Systems for Quality, Environment and Health & Safety are linked together in the AWS QHSE Management System which is used in the process of continually improvements.

Avanti Wind Systems holds an ISO 9001 and an ISO 14001 certification together with an OHSAS

Ledelsesberetning

Management's Review

certificeret og har en OHSAS 18001 certificering.

18001 certification.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Avanti Wind Systems har formuleret en politik, der skal sikre en målrettet indsats for at øge antallet af kvindelige ledere i organisationen, og kvindelige bestyrelsesmedlemmer i de danske bestyrelser. Politikken skal bidrage til at sikre at alle medarbejdere, uanset køn, har lige muligheder for at fokusere på, og forbedre deres kvalifikationer og ledelseserfaring. Politikken omfatter direktører, teamledere og afdelingsledere i Avanti Wind Systems.

Måltal for andel af det underrepræsenterede køn / kvinder i øverste ledelsesorgan:

Bestyrelsen i Avanti Wind Systems består i dag af 3 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvoraf 0 er kvinder. Det er vores mål at opnå en mere ligelig kønsmæssig sammensætning i Avanti Wind Systems bestyrelse.

Statement on gender composition

Avanti Wind Systems has formulated a policy to ensure a targeted effort to increase the number of women in leadership positions in the organisation and on the Danish Boards of Directors. The policy is to contribute to ensuring that all employees, irrespective of gender, have equal opportunities to focus on and improve their qualifications and management experience. The policy comprises managers, team leaders and heads of departments in Avanti Wind Systems.

Target figures for the underrepresented gender / women in the supreme management body:

The Board of Directors of Avanti Wind Systems today consists of three board members elected by the general meeting, none of whom is a woman. Our target is to have a more equal gender composition in Avanti Wind Systems' Board of Directors.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	720.695	706.554	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		3.133	2.320	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-426.505	-410.028	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-89.793	-98.594	-27	-27
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		207.530	200.252	-27	-27
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-134.690	-126.465	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-14.364	-17.946	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-720	-3.831	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		57.756	52.010	-27	-27
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	27.000	14.157
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	12.851	245	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-7.287	-12.378	0	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		63.320	39.877	26.973	14.130
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-19.528	-16.429	6	6
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		43.792	23.448	26.979	14.136

Resultatdisponering Distribution of profit

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>				
<i>Extraordinary dividend paid</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	27.007	14.157
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	16.813	9.312	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	26.979	14.136	-28	-21
	43.792	23.448	26.979	14.136

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		0	0	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		126.743	136.683	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	126.743	136.683	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		11.770	12.182	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		13.395	11.976	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		364	190	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>		1.153	0	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	26.682	24.348	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	153.897	131.054
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		101	101	101	101
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		101	101	153.998	131.155
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		153.526	161.132	153.998	131.155

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	116.976	128.530	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		180.630	154.758	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	11	12.110	15.456	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		28.050	23.217	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		3.297	2.227	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.108	1.119	6	6
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.853	4.283	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		229.048	201.060	6	6
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		27.012	46.133	1.684	1.707
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		373.036	375.723	1.690	1.713
Aktiver <i>Assets</i>		526.562	536.855	155.688	132.868

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		11.473	11.473	11.473	11.473
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	45.794	22.945
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		144.189	121.369	98.395	98.424
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		155.662	132.842	155.662	132.842
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		93.457	79.169	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	12	249.119	212.011	155.662	132.842
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		1.389	5.962	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		0	2.393	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.389	8.355	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		0	4.000	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	15.071	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	13	0	19.071	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	13	4.181	3.866	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	13	131.366	166.058	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		10.220	8.344	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		92.259	83.566	26	26
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.480	6.433	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		32.548	29.151	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		276.054	297.418	26	26
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		276.054	316.489	26	26
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		526.562	536.855	155.688	132.868
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	18				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	11.473	0	121.369	132.842	79.169	212.011
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-4.159	-4.159	-298	-4.457
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	0	-2.227	-2.227
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	26.979	26.979	16.813	43.792
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	11.473	0	144.189	155.662	93.457	249.119

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	11.473	22.946	98.423	132.842	0	132.842
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-491	0	-491	0	-491
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-3.668	0	-3.668	0	-3.668
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	27.007	-28	26.979	0	26.979
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	11.473	45.794	98.395	155.662	0	155.662

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2016	2015
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		26.979	14.136
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	45.141	55.820
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-2.802	-40.427
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		69.318	29.529
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		12.851	245
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-7.287	-12.379
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		74.882	17.395
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-27.113	-7.091
Andre reguleringer		-7.284	12.302
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		40.485	22.606
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-6.634	-4.396
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		476	485
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-6.158	-3.911

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-3.685	-1.858
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-25.101	-25.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-28.786	-26.858
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		5.541	-8.163
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-94.925	-86.762
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-89.384	-94.925
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		27.012	46.133
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-116.396	-141.058
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-89.384	-94.925

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Nettoomsætning

Revenue

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 96 stk. 1 er det undladt at vise nettoomsætningens fordeling på segmenter, da det vil medføre betydelig skade for koncernens afsætnings- og indtjeningsmuligheder.

Revenue by segment has not been disclosed in accordance with section 96 (1) in the Danish Financial Statements Act as it would do considerably harm to the Groups future market and earning capabilities.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	107.260	102.515	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	3.315	2.554	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	18.839	15.408	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	5.276	5.988	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	134.690	126.465	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	410	383	0	0
<i>Average number of employees</i>				

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	9.929	13.913	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.439	3.975	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
Gevinst og tab ved afhændelse	-4	58	0	0
<i>Gain and loss on disposal</i>				
	14.364	17.946	0	0
Der specificeres således:				
<i>Which is specified as follows:</i>				
Goodwill	9.929	13.913	0	0
<i>Goodwill</i>				
Bygninger	748	677	0	0
<i>Buildings</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.691	3.298	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	-4	58	0	0
<i>Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment</i>				
	14.364	17.946	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	375	234	0	0
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	12.476	11	0	0
	12.851	245	0	0
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	7.287	8.018	0	0
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	4.360	0	0
	7.287	12.378	0	0
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	25.161	10.746	-6	-6
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-5.633	4.038	0	0
	19.528	14.784	-6	-6
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	19.528	16.429	-6	-6
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	0	-1.645	0	0
	19.528	14.784	-6	-6

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.000	196.888
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	791
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	3.000	197.679
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	3.000	60.205
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	802
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	0	9.929
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	3.000	70.936
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0	126.743

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	14.100	22.412	859	0	37.371
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-10	418	-34	0	374
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	5.050	431	1.153	6.634
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-4.656	0	0	-4.656
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	14.090	23.224	1.256	1.153	39.723
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.918	10.436	669	0	13.023
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-7	22	-22	0	-7
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	409	3.557	245	0	4.211
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-4.186	0	0	-4.186
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	2.320	9.829	892	0	13.041
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	11.770	13.395	364	1.153	26.682

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	108.110	108.110
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	108.110	108.110
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	22.944	6.174
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-491	285
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	27.689	15.336
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-3.666	2.329
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill	-689	-1.180
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	45.787	22.944
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	153.897	131.054
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	0	689
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Avanti Group A/S	Hillerød	DKK 1.000.000	62%	247.342	44.502

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	95.555	63.219	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	17.099	54.297	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
Aktiver bestemt for salg	0	7.400	0	0
<i>Assets meant for sale</i>				
Forudbetaling for varer	4.322	3.614	0	0
<i>Prepayments for goods</i>				
	116.976	128.530	0	0

11 Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

Salgsværdi af igangværende arbejder	12.110	15.456	0	0
<i>Selling price of work in progress</i>				
	12.110	15.456	0	0

12 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominal værdi
	<i>Number</i>	<i>Nominal value</i>
		TDKK
A-aktier	1.135.845.000	11.358
<i>A-shares</i>		
B-aktier	11.473.180	115
<i>B-shares</i>		
		11.473

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	0	2.328	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	1.672	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	4.000	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	4.181	3.866	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	4.181	7.866	0	0
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	15.071	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	15.071	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	14.970	25.000	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	116.396	141.058	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	131.366	166.058	0	0
<i>Short-term part</i>				
	131.366	181.129	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-12.851	-245
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	7.287	12.378
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	14.364	17.946
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	19.528	16.429
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	16.813	9.312
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		
	45.141	55.820
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	11.554	-12.934
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-25.929	-18.165
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-2.393	-1.828
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	13.966	2.202
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-9.702
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	-2.802	-40.427

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	19.582	19.582	0	0
<i>Land and buildings, carrying amount of</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Virksomhedspant (fordringspant), nominal værdi DKK 21,1 mio.	21.100	21.100	0	0
<i>Floating charge, nominal value DKK 21,1 million.</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	14.177	10.992	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	25.775	7.865	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	1.190	231	0	0
<i>After 5 years</i>				
	41.142	19.088	0	0
Kontraktlige restforpligtelser på investeringer i anlægsaktiver	2.260	0	0	0
<i>Remaining contractual obligations on investments in fixed assets</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 3.060. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to TDKK 3,060. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

17 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Alimak HEK Group AB

Hovedaktionær
Majority shareholder

Ejerforhold

Ownership

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

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

Alimak HEK Group AB

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	826	619	8	8
<i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>				
Skatterådgivning	342	8	0	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	732	328	18	18
<i>Non-audit services</i>				
	1.900	955	26	26

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for P-AW 2011 A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of P-AW 2011 A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet P-AW 2011 A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

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

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, P-AW 2011 A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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

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

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

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Hedge accounting

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Andre eksterne omkostninger

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

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

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

Other external expenses

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

Other external expenses also include research and development costs that do not qualify for capitalisation.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskattningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Tax on profit/loss for the year

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

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the Group can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 5-10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 5-10 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas.

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Produktionsbygninger	20 år	Production buildings	20 years
Øvrige bygninger	50 år	Other buildings	50 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment of fixed assets

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Goodwill and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter warrants i datterselskabet. Warrants indregnes og måles til kostpris.

Varebeholdninger

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

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of warrants in the subsidiary. Warrants is recognised at cost.

Inventories

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

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

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

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

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og messer.

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

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

Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and fairs.

Equity

Dividend

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

Provisions

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbageberegnes med den gennemsnitlige obligationsrente.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Der knytter sig ingen særlige forudsætninger til anvendelsen af udskudte skatteaktiver og det forventes udlignet som led i ordinær drift

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work. Provisions with an expected maturity exceeding 1 year from the balance sheet date are discounted at the average bond yield.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities. No special assumptions relate to the realisation of deferred tax assets and it is expected to be set off as part of ordinary business.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

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

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Deferred income

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Noter, regnskabspraksis Notes, Accounting Policies

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$