

---

# ***Avanti Group A/S***

Rønnevangs Allé 6, DK-3400 Hillerød

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 33 77 42 06

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 15/03 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 15/03 2016*

Henrik Bonnerup  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <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
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	21
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	23
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	43

*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 2015 for Avanti Group 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 15. marts 2016  
*Hillerød, 15 March 2016*

### **Direktion** **Executive Board**

Erik Laursen  
direktør  
*CEO*

### **Bestyrelse** **Board of Directors**

Torben Bjerre-Madsen  
formand  
*Chairman*

Henrik Bonnerup

Aage Krog

Jan Johan Kühnl

Charlotte Brøste

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Avanti Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015.

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

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

Til kapitalejerne i Avanti Group A/S

### **Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Avanti Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of Avanti Group A/S

### **Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Avanti Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

#### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Hillerød, den 15. marts 2016  
*Hillerød, 15 March 2016*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jacob Fromm Christiansen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Statement on Management's Review**

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

Carsten Blicher  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Avanti Group A/S  
Rønnevangs Allé 6  
DK-3400 Hillerød

Telefon: + 45 48249024

*Telephone:*

Telefax: + 45 48249124

*Facsimile:*

E-mail: [info@avanti-online.com](mailto:info@avanti-online.com)

*E-mail:*

Hjemmeside: [www.avanti-online.com](http://www.avanti-online.com)

*Website:*

CVR-nr.: 33 77 42 06

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Hillerød

*Municipality of reg. office: Hillerød*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Torben Bjerre-Madsen, formand (*Chairman*)  
Henrik Bonnerup  
Aage Krog  
Jan Johan Kühl  
Charlotte Brøste

**Direktion**  
*Executive Board*

Erik Laursen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Milnersvej 43  
DK-3400 Hillerød

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Jyske Bank A/S

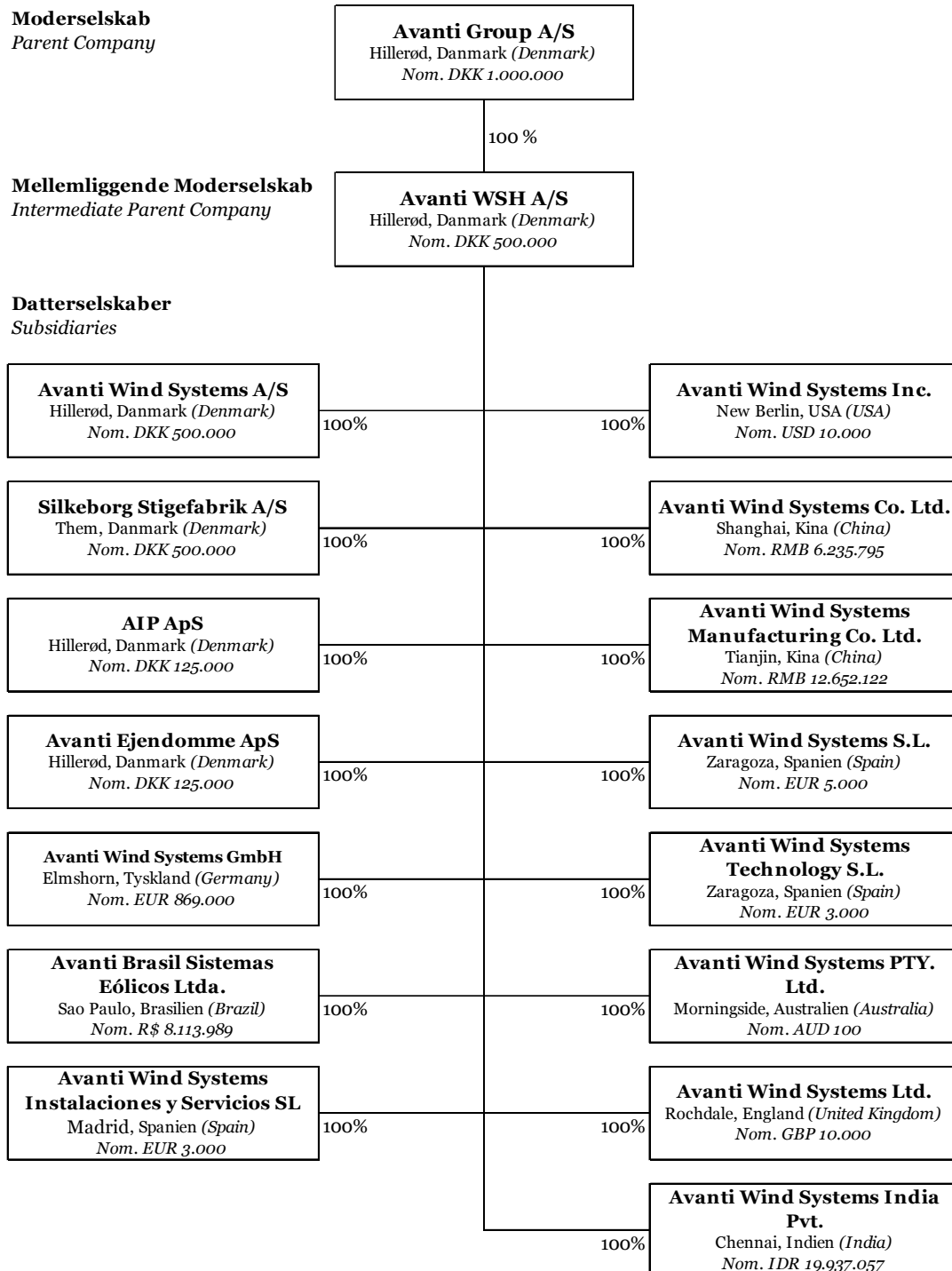
**Koncernregnskab**  
*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet P-AW 2011 A/S.

*The Company is included in the Group Annual Report of P-AW 2011 A/S.*

# Koncernoversigt

## Group Chart





## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

<b>Koncern</b>				
<b>Group</b>				
2015	2014	2013	2012	2011
12 mth.	12 mth.	12 mth.	12 mth.	4 mth.
tEUR	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR

#### Hovedtal

##### Key figures

#### Resultat

##### Profit/loss

Nettoomsætning <i>Revenue</i>	94.683	85.213	71.176	59.786	17.858
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	26.834	17.397	19.180	15.609	5.719
EBITDA <i>EBITDA</i>	9.375	3.585	6.875	4.318	2.158
EBITA <i>EBITA</i>	8.835	1.870	5.869	3.993	2.041
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	7.129	1.269	4.091	2.275	1.469
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-1.625	-538	-1.514	-992	312
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	3.302	-1.298	989	301	965

#### Balance

##### Balance sheet

Balancesum <i>Balance sheet total</i>	71.604	65.493	62.920	54.752	53.921
Egenkapital <i>Equity</i>	28.077	24.275	25.028	23.618	23.470

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2015	2014	2013	2012	2011
	12 mth.	12 mth.	12 mth.	12 mth.	4 mth.
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	3.047	26	861	748	1.498
- <i>operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-524	-960	-491	-754	-16.371
- <i>investment activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-589	-970	-491	-754	-4.014
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-3.586	-3.437	-290	-135	9.189
- <i>financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-1.063	-4.371	80	-141	-5.684
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	383	322	273	252	211
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin	28,3%	20,4%	26,9%	26,1%	32,0%
<i>Gross margin</i>					
EBITDA-margin	9,9%	4,2%	9,7%	7,2%	12,1%
<i>EBITDA margin</i>					
EBITA-margin	9,3%	2,2%	8,2%	6,7%	11,4%
<i>EBITA margin</i>					
Overskudsgrad	7,5%	1,5%	5,7%	3,8%	8,2%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	10,0%	1,9%	6,5%	4,2%	2,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	39,2%	37,1%	39,8%	43,1%	43,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	12,6%	-5,3%	4,1%	1,3%	8,2%
<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

Avanti's mission er "Safe work in Wind Turbines".

Selskabet er moderselskab i en koncern, som udvikler, fremstiller, sælger og servicerer sikkerhedsudstyr til vindmøller.

Produktprogrammet inkluderer servicelifte, opstigningshjælp og sikkerhedsstiger med integrerede faldsikringssystemer.

Serviceforretningen omfatter installation af produkter og systemer, regelmæssige lovpligtige inspektioner / service samt træning og uddannelse i sikker færden i vindmøller.

En række kunder efterspørger komplette leverancer af internals til vindmølle tårne. Avanti leverer dette i form af komplette "kit-sæt", som inkluderer ovennævnte sikkerhedsudstyr samt platforme, belysning, el-komponenter, kabler m.v.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på tEUR 3.302, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på tEUR 28.077.

Koncernens omsætning indenfor service lifte udviste en væsentlig fremgang i forhold til 2014. Salget af stigesystemer samt salget af service og træning er også steget, omend i mindre grad. Internals segmentet udviste en mindre omsætning end i 2014, mens salget indenfor faldsikringssystemer samt andre produkter ligger på niveau med 2014. Udviklingen i omsætningen overstiger forventningerne angivet i sidste års ledelsesberetning. Årsagen hertil er øget aktivitetsniveau indenfor væsentlige produktområder.

Årets resultat er tilfredsstillende.

### Main activity

Avanti's mission is "Safe work in Wind Turbines".

The Company is the parent in a group that develops, produces, sells and performs service on safety equipment for wind turbine towers. The product range includes servicelifts, climbing assistance, safety ladders and integrated fall safety ladder systems.

The service business comprise installation of products and systems, regularly inspections / service as required by law as well as training and education on safe work in wind turbines.

A number of clients demand deliveries of complete internals for wind turbines. Avanti delivers this in the form of complete "kit-sets" which include the safety equipment mentioned above and platforms, lightings, electrical components, cables etc.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2015 shows a profit of tEUR 3,302, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of tEUR 28,077.

The Group's revenue in service platforms showed a significant increase compared to 2014. Sales of ladder systems and the sale of service and training have also increased, although to a lesser degree. The internals segment showed a lower turnover than in 2014, while sales in fall protection systems and other products are at level with 2014. The development in turnover exceeds expectations stated in last year's Management's Review. The reason is increased activity in major product areas.

The profit is satisfactory.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 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.

#### *Cash flow og kapitalforhold*

Ledelsen vurderer løbende, om koncernen har en tilfredsstillende kapitalstruktur. Ultimo 2015 udgjorde koncernens nettorentebærende gæld EUR 19,4 mio. mod EUR 21,9 mio. året før. Dette vurderes at være et rimeligt niveau set i forhold til den aktuelle aktivitet og behovet for finansiell fleksibilitet.

### 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.

#### *Cash flow and capital structure*

Management regularly assesses whether the Group has a satisfactory capital structure. At the end of 2015 the Group's net interest-bearing debt was EUR 19.4 million against EUR 21.9 million the year before. This is considered to be a reasonable level compared to the current activity and the need for financial flexibility.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### *Corporate governance*

Koncernens hovedaktionær er Polaris Private Equity, der besidder en samlet ejerandel på 62 %. Af øvrige aktionærer, der har mere end 5 % af aktiekapitalen er Bjerres Bureau ApS (kontrolleret af Torben Bjerre-Madsen, formand for bestyrelsen), La Mani AS (kontrolleret af Aage Krog, bestyrelsesmedlem) og Midtgaard Holding ApS (repræsenteret af Charlotte Brøste i bestyrelsen). Derudover besidder enkelte medlemmer af den daglige ledelse aktieposter i koncernen.

Der er afholdt 5 bestyrelsesmøder i regnskabsåret inklusiv et 2 dages strategiseminar. Endvidere har bestyrelsesformanden og direktionen jævnlige møder ligesom formanden også har besøgt udenlandske datterselskaber. 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 bestående af bestyrelsesformanden, en repræsentant fra Polaris Private Equity, selskabets direktion samt revisor for selskabet. Udvalget mødes og påser at regnskabsaflæggelsesprocessen varetages og

### *Corporate governance*

The Group's main shareholders Polaris Private Equity, which holds a total stake of 62%. Of other shareholders who have more than 5% of the share capital is Bjerres Bureau ApS (controlled by Torben Bjerre-Madsen, Chairman of the Board), La Mani AS (controlled by Aage Krog, board member) and Midtgaard Holding ApS (represented by Charlotte Brøste in the Board). Further a few individual members of Management have shareholdings in the Group.

Five board meetings were held during the year including a 2-day strategy seminar. Moreover, the Chairman of the Board and Executive Board have regular meetings and the Chariman of the Board has also visited foreign subsidiaries. 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 consisting of the Chairman, a representative from Polaris Private Equity, the Executive Board and the external auditors of the company. The committee meets and ensure that the accounting process is handled and

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

gennemføres tilfredsstillende ligesom væsentlige skøn, usikkerheder og risici drøftes. Bestyrelsen informeres om arbejdet i udvalget. Den eksterne 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 2015.

### **Eksternt miljø**

Selskabet og koncernen har ingen væsentlig indvirkning på miljøet.

properly implemented and significant estimates, uncertainties and risks are discussed. The Board of Directors is informed 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 2015.

### **External environment**

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Som kapitalfondsejet selskab under Polaris Private Equity følger koncernen DVCA's anbefalinger.

Der henvises til [www.DVCA.dk](http://www.DVCA.dk) for nærmere information omkring retningslinjerne.

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/en/about-avanti/mission-and-vision/>

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 certificeret og har en OHSAS 18001 og CPR 305/2011 certificering.

### Statutory statement of corporate social responsibility

As the Company is owned by a private equity fund under the Polaris Private Equity, the Group adheres to the guidelines of DVCA.

Please see [www.DVCA.dk](http://www.DVCA.dk) for detailed information concerning the guidelines.

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/mission-and-vision/>

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 18001 and CPR 305/2011 certification.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Andel af det underrepræsenterede køn

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 5 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvoraf 1 er kvinde, svarende til 20 %. Det er fortsat vores mål at have 40 % kvinder i bestyrelsen i 2017, hvilket svarer til, at der skal 1 kvinde mere i Avanti Wind Systems bestyrelse.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Share of the underrepresented gender

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 five board members elected by the general meeting, one of whom is a woman, corresponding to 20%. Our target is still to have 40% women on the Board of Directors in 2017, corresponding to one more woman on Avanti Wind Systems' Board of Directors.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

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

### Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

### 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 Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 tEUR	2014 tEUR	2015 tEUR	2014 tEUR
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>94.683</b>	<b>85.213</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		311	178	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-54.944	-56.542	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-13.216	-11.452	-18	-31
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>26.834</b>	<b>17.397</b>	<b>-18</b>	<b>-31</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-16.946	-13.702	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	-2.246	-2.316	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-513	-110	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>7.129</b>	<b>1.269</b>	<b>-18</b>	<b>-31</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	3.572	-937
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	33	312	61	1
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-1.658	-850	-396	-440
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>5.504</b>	<b>731</b>	<b>3.219</b>	<b>-1.407</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-2.202	-2.029	83	109
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>3.302</b>	<b>-1.298</b>	<b>3.302</b>	<b>-1.298</b>

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

#### Forslag til resultatdisponering

*Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret

*Proposed dividend for the year*

Reserve for nettoopskrivning efter  
den indre værdis metode

*Reserve for net revaluation under the  
equity method*

Overført resultat

*Retained earnings*

Morderselskab	
<i>Parent Company</i>	
2015	2014
tEUR	tEUR
0	0
3.573	-3.832
-271	2.534
<b>3.302</b>	<b>-1.298</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		0	0	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		18.224	19.981	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	<b>7</b>	<b>18.224</b>	<b>19.981</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.632	1.744	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.605	1.461	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		25	48	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>8</b>	<b>3.262</b>	<b>3.253</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	33.768	32.697
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33.768</b>	<b>32.697</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>21.486</b>	<b>23.234</b>	<b>33.768</b>	<b>32.697</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>17.226</b>	<b>15.531</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.737	18.405	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	2.071	2.409	0	0
<i>Contract work in progress</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	791	468
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		3.110	2.704	0	0
<i>Other receivables</i>					
Udskudt skatteaktiv		298	229	0	0
<i>Deferred tax asset</i>					
Selskabsskat		149	426	303	319
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter		574	605	0	4
<i>Prepayments</i>					
<b>Tilgodehavender</b>		<b>26.939</b>	<b>24.778</b>	<b>1.094</b>	<b>791</b>
<i>Receivables</i>					
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.953</b>	<b>1.950</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>					
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>50.118</b>	<b>42.259</b>	<b>1.096</b>	<b>791</b>
<i>Current assets</i>					
<b>Aktiver</b>		<b>71.604</b>	<b>65.493</b>	<b>34.864</b>	<b>33.488</b>
<i>Assets</i>					

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 tEUR	2014 tEUR	2015 tEUR	2014 tEUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		134	134	134	134
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	5.154	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		27.943	24.141	22.789	24.141
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	12	<b>28.077</b>	<b>24.275</b>	<b>28.077</b>	<b>24.275</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		799	188	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		321	567	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>1.120</b>	<b>755</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		536	615	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		2.020	5.346	2.020	5.345
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	13	<b>2.556</b>	<b>5.961</b>	<b>2.020</b>	<b>5.345</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Gæld til realkreditinstitutter	13	518	691	0	0
<i>Mortgage loans</i>					
Kreditinstitutter	13	22.253	17.196	3.350	3.359
<i>Credit institutions</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.118	946	0	0
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.191	11.784	0	29
<i>Trade payables</i>					
Selskabsskat		862	650	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld		3.909	3.235	1.417	480
<i>Other payables</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>39.851</b>	<b>34.502</b>	<b>4.767</b>	<b>3.868</b>
<i>Short-term debt</i>					
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>42.407</b>	<b>40.463</b>	<b>6.787</b>	<b>9.213</b>
<i>Debt</i>					
<b>Passiver</b>		<b>71.604</b>	<b>65.493</b>	<b>34.864</b>	<b>33.488</b>
<i>Liabilities and equity</i>					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	15				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>					
Nærtstående parter og ejerforhold	14				
<i>Related parties and ownership</i>					
Bestyrelsens øvrige ledelseshverv					
<i>Other positions held by Board of Directors</i>					

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2015 tEUR	2014 tEUR
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.302	-1.298
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	6.073	4.875
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-5.357	-1.658
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>4.018</b>	<b>1.919</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		33	312
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.658	-850
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>2.393</b>	<b>1.381</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-951	-2.520
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		1.605	1.165
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>3.047</b>	<b>26</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-589	-970
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		65	10
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-524</b>	<b>-960</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2015	2014
		€EUR	€EUR
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-252	-90
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-3.334	-3.347
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>-3.586</b>	<b>-3.437</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-1.063</b>	<b>-4.371</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-11.887	-7.516
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-12.950</b>	<b>-11.887</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.953	1.950
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-18.903	-13.837
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-12.950</b>	<b>-11.887</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Nettoomsætning

#### Revenue

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 96 stk. 1, er det undladt at oplyse nettoomsætningens fordeling på segmenter, da det vil medføre betydelig skade for virksomhedens afsætnings- og indtjeningsmuligheder.  
*Revenue by segment has not been disclosed in accordance with section 96 (1) of the Danish Financial Statements Act as it would do considerably harm to the group's future market and earning capabilities.*

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	13.737	11.022	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	342	248	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2.064	1.660	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	803	772	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>16.946</b>	<b>13.702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>383</b>	<b>322</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<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.*

Incitamentsprogram til direktionen og ledende medarbejdere omfatter muligheden for i en kommende periode at nytegne aktier op til 5,6% af den nuværende selskabskapital til en kurs beregnet som markedsværdien ved udstedelse forrentet med 10% p.a. Der kan således i perioden maksimalt nytegnes nom. DKK 56.122 aktier.  
*The incentive scheme offered to the Executive Board and senior officers includes an option on new subscription, in a coming period, of shares of up to 5,6% of the present share capital at a price calculated as the present value at the time of issuance subject to interest of 10% p.a. Consequently, in the period, new shares of a nominal value of maximum DKK 56.122 may be subscribed.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.706	1.715	0	0
<i>Intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	532	377	0	0
<i>Fixed assets</i>				
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	224	0	0
<i>Impairment loss on fixed assets</i>				
Gevinst og tab ved afhændelse	8	0	0	0
<i>Loss/(profit) on sale</i>				
	<b>2.246</b>	<b>2.316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Goodwill	1.706	1.715	0	0
<i>Goodwill</i>				
Bygninger	91	116	0	0
<i>Buildings</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	441	209	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Indretning af lejede lokaler	0	52	0	0
<i>Leasehold improvements</i>				
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	8	0	0	0
<i>Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment</i>				
Nedskrivning bygninger	0	224	0	0
<i>Impairment loss buildings</i>				
	<b>2.246</b>	<b>2.316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 tEUR	2014 tEUR	2015 tEUR	2014 tEUR
<b>4 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	0	60	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	32	68	0	0
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	1	244	1	1
	<b>33</b>	<b>312</b>	<b>61</b>	<b>1</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	0	0	19
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.074	850	396	421
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	584	0	0	0
	<b>1.658</b>	<b>850</b>	<b>396</b>	<b>440</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 tEUR	2014 tEUR	2015 tEUR	2014 tEUR
<b>6 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.440	1.905	-303	-319
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	542	-86	0	0
	<b>1.982</b>	<b>1.819</b>	<b>-303</b>	<b>-319</b>
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2.202	2.029	-83	-109
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	-220	-210	-220	-210
	<b>1.982</b>	<b>1.819</b>	<b>-303</b>	<b>-319</b>

# 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>
	tEUR	tEUR
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	403	28.245
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1	-72
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	402	28.173
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	403	8.264
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1	-21
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	0	1.706
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	402	9.949
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>0</b>	<b>18.224</b>

# 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>	I alt <i>Total</i>
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.949	2.539	184	4.672
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-10	49	12	51
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	568	21	589
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-50	-153	-102	-305
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.889	3.003	115	5.007
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	205	1.078	135	1.418
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-3	42	9	48
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	55	424	32	511
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-146	-86	-232
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	257	1.398	90	1.745
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>1.632</b>	<b>1.605</b>	<b>25</b>	<b>3.262</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2015	2014
	tEUR	tEUR
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	35.294	35.215
<i>Cost at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-89	79
<i>Exchange adjustment</i>		
Kostpris 31. december	35.205	35.294
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-2.597	907
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	6	5
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	4.722	214
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-3.700	-3.700
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	1.283	1.128
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill	-1.151	-1.151
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	-1.437	-2.597
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>33.768</b>	<b>32.697</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Avanti WSH A/S	Danmark Denmark	DKK 500.000	100%
Avanti Wind Systems A/S	Danmark Denmark	DKK 500.000	100%
Silkeborg Stigefabrik A/S	Danmark Denmark	DKK 500.000	100%
AIP ApS	Danmark Denmark	DKK 125.000	100%
Avanti Ejendomme ApS	Danmark Denmark	DKK 125.000	100%
Avanti Wind Systems Manufacturing Co. Ltd.	Kina China	RMB 12.652.122	100%
Avanti Wind Systems Co. Ltd.	Kina China	RMB 6.235.795	100%
Avanti Wind Systems GmbH	Tyskland Germany	EUR 869.000	100%
Avanti Wind Systems S.L.	Spanien Spain	EUR 5.000	100%
Avanti Wind Systems Technology S.L.	Spanien Spain	EUR 3.000	100%
Avanti Wind Systems Ltd.	England United Kingdom	GBP 10.000	100%
Avanti Wind Systems Inc.	USA USA	USD 10.000	100%
Avanti Wind Systems India Pvt.	Indien India	IDR 19.937.057	100%
Avanti Wind Systems PTY Ltd.	Australien Australia	AUD 100	100%
Avanti Brasil Sistemas Eológicos LTDA.	Brasilien Brazil	R\$ 8.113.989	100%
Avanti Wind Systems Instalaciones Servicios SL	Spanien Spain	EUR 3.000	100%



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
<b>10 Varebeholdninger</b>				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	8.474	10.792	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	7.276	2.964	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
Aktiver bestemt for salg	992	992	0	0
<i>Assets meant for sale</i>				
Forudbetaling for varer/varer i transit	484	783	0	0
<i>Prepayments for goods/goods in transit</i>				
	<b>17.226</b>	<b>15.531</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	2.071	2.409	0	0
<i>Selling price of contract work in progress</i>				
	<b>2.071</b>	<b>2.409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Egenkapital

#### Equity

#### Koncern

#### Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	134	0	24.140	24.274
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	1.581	1.581
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	-202	-202
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-1.098	-1.098
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	220	220
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	3.302	3.302
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>134</b>	<b>0</b>	<b>27.943</b>	<b>28.077</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Egenkapital (fortsat)

*Equity (continued)*

#### Moderselskab

*Parent Company*

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	134	0	24.140	24.274
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	1.581	0	1.581
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	-202	-202
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-1.098	-1.098
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	220	220
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.573	-271	3.302
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>134</b>	<b>5.154</b>	<b>22.789</b>	<b>28.077</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

Selskabskapitalen består af 1.000.000 aktier à nominelt tEUR 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 1,000,000 shares of a nominal value of tEUR 1. No shares carry any special rights.*

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	134	134	134	134	67
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	67
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b> <i>Share capital at 31 December</i>	<b>134</b>	<b>134</b>	<b>134</b>	<b>134</b>	<b>134</b>

# 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	
	2015	2014	2015	2014
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
<b>Mortgage loans</b>				
Efter 5 år	312	447	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	224	168	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	536	615	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	518	691	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>1.054</b>	<b>1.306</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
<b>Credit institutions</b>				
Mellem 1 og 5 år	2.020	5.346	2.020	5.345
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	2.020	5.346	2.020	5.345
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	3.350	3.359	3.350	3.359
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	18.903	13.837	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	22.253	17.196	3.350	3.359
<i>Short-term part</i>				
	<b>24.273</b>	<b>22.542</b>	<b>5.370</b>	<b>8.704</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

P-AW 2011 A/S

Moderselskab  
*Parent*

Polaris Private Equity III K/S

P-AW 2011 A/S ejer 62% af aktierne i koncernen og er kontrolleret af Polaris Private Equity III K/S, København.

*P-AW 2011 A/S holds 62% of the shares in the group and is controlled by Polaris Private Equity III K/S, Copenhagen.*

#### 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:*

P-AW 2011 A/S

La Mani AS

Bjerres Bureau ApS

Midtgaard Holding ApS

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
<b>15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	83	103	1	1
<i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>				
Skatterådgivning	1	1	0	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	44	218	2	27
<i>Non-audit services</i>				
	<b>128</b>	<b>322</b>	<b>3</b>	<b>28</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2015	2014
	tEUR	tEUR
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-1.695	-2.683
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-2.369	-1.427
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-246	409
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	253	2.898
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-1.300	-855
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	<b>-5.357</b>	<b>-1.658</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-33	-312
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.658	850
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.246	2.308
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	2.202	2.029
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>6.073</b>	<b>4.875</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Bestyrelsens øvrige ledelseshverv

#### Other positions held by board of directors

Torben Bjerre-Madsen, Jan Johan Kühl og Henrik Bonnerup er valgt af P-AW 2011 A/S.  
*Torben Bjerre-Madsen, Jan Johan Kühl og Henrik Bonnerup are appointed by P-AW 2011 A/S.*

Aage Krog er valgt af La Mani AS  
*Aage Krog is appointed by La Mani AS*

Charlotte Brøste er valgt af Midtgaard Holding ApS  
*Charlotte Brøste is appointed by Midtgaard Holding ApS*

#### **Torben Bjerre-Madsen**

Formand for bestyrelsen

MAKE Consulting A/S, Scada Holding ApS og døtre, Intelligence Nordic A/S, FINTEK A/S, Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S)

*Chairman of the board of directors*

*MAKE Consulting A/S, Scada Holding ApS and subsidiaries, Intelligence Nordic A/S, FINTEK A/S, Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S)*

Medlem af bestyrelsen

DIAB AB, Viking Life Saving Equipment A/S, Vestfrost Solutions A/S, Claus Sørensens Fond, Xergi A/S

*Member of the board of directors*

*DIAB AB, Viking Life Saving Equipment A/S, Vestfrost Solutions A/S, Claus Sørensens Fond, Xergi A/S*

Medlem af direktionen

Bjerrers Bureau ApS.

*Member of the Executive board of directors*

*Bjerrers Bureau ApS*

#### **Henrik Bonnerup**

Medlem af bestyrelsen

Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S), Connected Wind Services A/S, Jetpak Interessenter AB, Alliance+ Holding A/S, Det Danske Madhus A/S, samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris

*Member of the board of directors*

*Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S), Connected Wind Services A/S, Jetpak interessenter AB, Alliance+ Holding A/S, Det Danske Madhus A/S and a number of parent companies in relation to Polaris*

Medlem af direktionen

CEKA Holding, samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris

*Member of the Executive board of directors*

*CEKA Holding and a number of parent companies in relation to Polaris*

#### **Aage Krog**

Formand for bestyrelsen

Helicopter Transportation Group a.s, La Mani a.s., DNK Leasing a.s.

*Chairman of the board of directors*

*Helicopter Transportation Group a.s, La Mani a.s., DNK Leasing a.s.*

Medlem af bestyrelsen

State Media Ltd., Bogstadveien 47 a.s., Ekenäs Property i Dalsland AB, Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S)

*Member of the board of directors*

*State Media Ltd., Bogstadveien 47 a.s., Ekenäs Property i Dalsland AB, Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S)*

Medlem af direktionen

La Mani a.s.

*Member of the Executive board of directors*

*La Mani a.s.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Bestyrelsens øvrige ledelseshverv (fortsat)

*Other positions held by board of directors (continued)*

#### **Jan Johan Kühl**

Medlem af bestyrelsen

Det Danske madhus A/S, Mols-Linien A/S, Interprimo A/S, Part Unique ApS, PWT Group A/S, Triax A/S, Configit A/S, Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S).

*Member of the board of directors*

*Det Danske madhus A/S, Mols-Linien A/S, Interprimo A/S, Part Unique ApS, PWT Group A/S, Triax A/S, Configit A/S, Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S).*

Medlem af direktionen

Business Synergy Group ApS, Polaris Management A/S samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris

*Member of the Executive board of directors*

*Business Synergy Group ApS, Polaris Management A/S and a number of parent companies in relation to Polaris*

#### **Charlotte Brøste**

Medlem af bestyrelsen

Avanti Wind System (Avanti WSH A/S)

*Member of the board of directors*

*Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S)*

Medlem af direktionen

Midtgaard Holding ApS

*Member of the Executive board of directors*

*Midtgaard Holding ApS*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
<i>Rental agreements and leases</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	1.473	1.403	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.054	2.033	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	31	13	0	0
<i>After 5 years</i>				
	<b>2.558</b>	<b>3.449</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
<i>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	2.624	2.747	0	0
<i>Land and buildings with a 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.	2.827	2.835	0	0
<i>Floating charge, nominal value DKK 21,1 mil.</i>				
Ejerpantebrev med pant i driftsmidler og goodwill, nominal værdi	202	202	0	0
<i>Security in other fixtures, tools and equipment and goodwill, nominal value</i>				
Efterstående pant i ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	2.624	2.747	0	0
<i>Junior security in land and buildings, carrying amount</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				

Aktier i datterselskab, med en samlet bogført værdi på <i>Shares in danish subsidiary with a carrying amount of</i>	0	0	33.768	32.697
--	---	---	--------	--------

#### Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med danske datterselskaber for en del af det samlede mellemværende med selskabets bankforbindelse. Den samlede gæld der indgår i hæftelsen udgør pr. 31/12 2015 t.EUR 19.513.  
*The Company is jointly and severally liably together with danish subsidiaries for liabilities towards the Company banker. Total liabilities as of December 31st amounts to tEUR 19.513.*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens danske sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for P-AW 2011 A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.  
*The Group's Danish enterprises are jointly and severally liable for the tax on the danish subgroup's jointly taxed income etc. The total amount appears from the Annual Report of P-AW 2011 A/S, which is the administration company with respect to the joint taxation.*

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Avanti Group A/S for 2015 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 2015 er aflagt i tEUR.

### 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 Avanti Group A/S for 2015 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 2015 are presented in tEUR.

### Recognition and measurement

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

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

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

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Som målevaluta benyttes euro. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Avanti Group 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.

### **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.

Euro 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, Avanti Group 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.

### **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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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".

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.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

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

### **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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

### **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.

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 færdiggørelses-

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.

### **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.

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



## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

graden 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.

### **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.

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.

### **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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### 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.

### 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.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

##### *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.

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.

### Balance Sheet

#### Intangible assets

##### *Goodwill*

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life determined on the basis of Management's experience with the individual business areas. The maximum amortisation period is 20 years, the longest period applying to enterprises acquired for strategic purposes with a strong market position and a long earnings profile.

##### *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.

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.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

### 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:

Produktionsbygninger	20 år
Øvrige bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

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, but not exceeding 5 years.

### 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:

Production buildings	20 years
Other buildings	50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

### Impairment of fixed assets

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

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

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.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

I balancen indregnes under posten ”Kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Kapitalandele i associerede virksomheder” 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).

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 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.

### **Investments in subsidiaries and associates**

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

The items “Investments in subsidiaries” and “Investments in associates” 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).

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

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

### **Varebeholdninger**

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

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

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

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates 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 and associates.

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

### **Inventories**

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

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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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 nettorealiseringsværdi, 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.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

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

Modtagne acantobetalinger 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

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.

### **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. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende 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 balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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

incurred.

### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning 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.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty. 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.



## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

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.

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.

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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

### **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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

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.

### **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.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **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.

### **Likvider**

Likvide midler består af kontant beholdning og indeståender i banker

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### **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.

### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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