

---

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

Rønnevangs Allé 6, DK-3400 Hillerød

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2016*

---

CVR-nr. 33 77 42 06

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 21/03 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 21/03 2017*

Erik Laursen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Koncernoversigt 8  
*Group Chart*

Hoved- og nøgletal 9  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 11  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 16  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 18  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 22  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 23  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 25  
*Notes to the Financial Statements*

Noter, regnskabspraksis 39  
*Notes, Accounting Policies*

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

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

### **Direktion**

***Executive Board***

Erik Laursen  
direktør  
*CEO*

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Tormod Gunleikrud  
formand  
*Chairman*

Stefan Rinaldo

Henrik Teiwik

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 2016.

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

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

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 revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Avanti Group A/S

### Konklusion

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

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

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

To the Shareholders of Avanti Group A/S

### Opinion

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

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

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

Review.

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

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

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

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

### **Management's Responsibilities for the Financial Statements**

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

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

concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets og koncernens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets og koncernens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet og koncernen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's and the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company and the Group to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to ex-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

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

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

Jacob Fromm Christiansen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

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

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

Carsten Blicher  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

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*

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

**Direktion**  
*Executive Board*

Erik Laursen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Milnersvej 43  
DK-3400 Hillerød

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Jyske Bank A/S

# Koncernoversigt

## Group Chart

**Moderselskab**  
Parent Company

**Avanti Group A/S**  
Hillerød, Danmark (Denmark)  
Nom. DKK 1.000.000

100 %

**Mellem liggende Moderselskab**  
Intermediate Parent Company

**Avanti WSH A/S**  
Hillerød, Danmark (Denmark)  
Nom. DKK 500.000

**Datterselskaber**  
Subsidiaries

**Avanti Wind Systems A/S**  
Hillerød, Danmark (Denmark)  
Nom. DKK 500.000

100 %

**Avanti Wind Systems Inc.**  
Franklin, USA (USA)  
Nom. USD 10.000

100 %

**Silkeborg Stigefabrik A/S**  
Them, Danmark (Denmark)  
Nom. DKK 500.000

100 %

**Avanti Wind Systems Co. Ltd.**  
Shanghai, Kina (China)  
Nom. RMB 6.235.795

100 %

**AIP ApS**  
Hillerød, Danmark (Denmark)  
Nom. DKK 125.000

100 %

**Avanti Wind Systems Manufacturing Co. Ltd.**  
Tianjin, Kina (China)  
Nom. RMB 12.652.122

100 %

**Avanti Ejendomme ApS**  
Hillerød, Danmark (Denmark)  
Nom. DKK 125.000

100 %

**Avanti Wind Systems S.L.**  
Zaragoza, Spanien (Spain)  
Nom. EUR 5.000

100 %

**Avanti Wind Systems GmbH**  
Elmshorn, Tyskland (Germany)  
Nom. EUR 869.000

100 %

**Avanti Wind Systems Technology S.L.**  
Zaragoza, Spanien (Spain)  
Nom. EUR 3.000

100 %

**Avanti Brasil Sistemas Eólicos Ltda.**  
Fortaleza, Brasilien (Brazil)  
Nom. R\$8.113.989

100 %

**Avanti Wind Systems PTY. Ltd.**  
Melbourne, Australien (Australia)  
Nom. AUD 100

100 %

**Avanti Wind Systems Instalaciones y Servicios SL**  
Zaragoza, Spanien (Spain)  
Nom. EUR 3.000

100 %

**Avanti Wind Systems Ltd.**  
Accrington, England (United Kingdom)  
Nom. GBP 10.000

100 %

100 %

**Avanti Wind Systems India Pvt.**  
Chennai, Indien (India)  
Nom. IDR 19.937.057

## 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>				
	2016	2015	2014	2013	2012
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	96.943	94.683	85.213	71.176	59.786
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	27.924	26.834	17.397	19.180	15.609
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	7.545	7.331	1.201	3.924	2.231
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	7.869	7.129	1.269	4.091	2.275
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	744	-1.625	-538	-1.514	-992
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	5.986	3.302	-1.298	989	301
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	70.589	71.604	65.493	62.920	54.752
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	33.270	28.077	24.275	25.028	23.618
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	5.376	3.047	26	861	748
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-829	-524	-960	-491	-754
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-893	-589	-970	-491	-754
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-3.848	-3.586	-3.437	-290	-135
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	699	-1.063	-4.371	80	-141
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2016	2015	2014	2013	2012
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	410	383	322	273	252
<b>Nøgletal i %</b> <b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	28,8%	28,3%	20,4%	26,9%	26,1%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	8,1%	7,5%	1,5%	5,7%	3,8%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	11,1%	10,0%	1,9%	6,5%	4,2%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	47,1%	39,2%	37,1%	39,8%	43,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	19,5%	12,6%	-5,3%	4,1%	1,3%

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 2016 udviser et overskud på tEUR 5,986, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på tEUR 33.270.

Udviklingen i omsætningen indfrier forventningerne angivet i sidste års årsrapport.

Årets resultat er tilfredsstillende.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### Drift

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

### 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 2016 shows a profit of tEUR 5,986, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows equity of tEUR 33,270.

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

The profit is satisfactory.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### Operating risks

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

# **Ledelsesberetning**

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

### ***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 2016 udgjorde koncernens nettorentebærende gæld EUR 14,8 mio. mod EUR 19,4 mio. året før. Dette vurderes at være et rimeligt niveau set i forhold til den aktuelle aktivitet og behovet for finansiel fleksibilitet.

### ***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 2016 the Group's net interest-bearing debt was EUR 14,8 million against EUR 19,4 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 blev solgt d. 30. januar 2017 til Alimak HEK Group AB som ejer 100% af aktierne.

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

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

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg som påser at regnskabsaflæggelsesprocessen varetages og gennemføres tilfredsstillende ligesom væsentlige skøn, usikkerheder og risici drøftes. Bestyrelsen informeres om arbejdet i udvalget. Den eksterne revision deltager i bestyrelsesmøder efter behov, dog mindst en gang årligt.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

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

### *Corporate governance*

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

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

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

The Board of Directors has established an audit committee to ensure that the accounting process is handled and properly implemented and significant estimates, uncertainties and risks are discussed. The Board of Directors is informed about the work in the committee. The external auditors attend board meetings as required, though at least annually.

### **Targets and expectations for the year ahead**

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Eksternt miljø

Selskabet og koncernen har ingen væsentlig indvirkning på miljøet.

### Redegørelse for samfundsansvar

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

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

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

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

Avanti Wind Systems er ISO 9001 og ISO 14001 certificeret og har en OHSAS 18001 certificering.

### External environment

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

### Statement of corporate social responsibility

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

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

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

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

Avanti Wind Systems holds an ISO 9001 and an ISO 14001 certification together with an OHSAS 18001 certification.



# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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

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

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

### 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 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Statement on gender composition

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

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

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

### 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 2016 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

### Subsequent events

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

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
<b>Nettoomsætning</b>		<b>96.943</b>	<b>94.683</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Revenue</i>					
Andre driftsindtægter		421	311	0	0
<i>Other operating income</i>					
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-57.371	-54.944	0	0
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>					
Andre eksterne omkostninger		-12.069	-13.216	-8	-18
<i>Other external expenses</i>					
<b>Bruttoresultat</b>		<b>27.924</b>	<b>26.834</b>	<b>-8</b>	<b>-18</b>
<i>Gross profit</i>					
Personaleomkostninger	2	-18.119	-16.946	0	0
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-1.839	-2.246	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Andre driftsomkostninger		-97	-513	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>7.869</b>	<b>7.129</b>	<b>-8</b>	<b>-18</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	6.198	3.572
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	4	1.725	33	52	61
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	5	-981	-1.658	-341	-396
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.613</b>	<b>5.504</b>	<b>5.901</b>	<b>3.219</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	6	-2.627	-2.202	85	83
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>Årets resultat</b>		<b>5.986</b>	<b>3.302</b>	<b>5.986</b>	<b>3.302</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>					

## Resultatdisponering *Distribution of profit*

### Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Betalt ekstraordinært udbytte  
*Extraordinary dividend paid*

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>	
2016	2015
tEUR	tEUR
0	0
2.496	3.573
3.490	-271
<b>5.986</b>	<b>3.302</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 tEUR	2015 tEUR	2016 tEUR	2015 tEUR
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		0	0	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		17.048	18.224	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	<b>7</b>	<b>17.048</b>	<b>18.224</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.584	1.632	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.803	1.605	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		49	25	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>		155	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>8</b>	<b>3.591</b>	<b>3.262</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	35.581	33.768
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35.581</b>	<b>33.768</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>20.639</b>	<b>21.486</b>	<b>35.581</b>	<b>33.768</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>15.735</b>	<b>17.226</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		24.296	20.737	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	1.629	2.071	0	0
<i>Contract work in progress</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	791
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		3.773	3.110	0	0
<i>Other receivables</i>					
Udskudt skatteaktiv		444	298	0	0
<i>Deferred tax asset</i>					
Selskabsskat		283	149	86	303
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter		384	574	0	0
<i>Prepayments</i>					
<b>Tilgodehavender</b>		<b>30.809</b>	<b>26.939</b>	<b>86</b>	<b>1.094</b>
<i>Receivables</i>					
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.406</b>	<b>5.953</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>					
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>49.950</b>	<b>50.118</b>	<b>86</b>	<b>1.096</b>
<i>Current assets</i>					
<b>Aktiver</b>		<b>70.589</b>	<b>71.604</b>	<b>35.667</b>	<b>34.864</b>
<i>Assets</i>					

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 tEUR	2015 tEUR	2016 tEUR	2015 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	6.841	5.154
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		33.136	27.943	26.295	22.789
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	12	<b>33.270</b>	<b>28.077</b>	<b>33.270</b>	<b>28.077</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		187	799	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		0	321	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>187</b>	<b>1.120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		0	536	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	2.020	0	2.020
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	13	<b>0</b>	<b>2.556</b>	<b>0</b>	<b>2.020</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	13	562	518	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	13	17.671	22.253	2.014	3.350
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.375	1.118	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		12.408	11.191	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	381	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		738	862	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.378	3.909	2	1.417
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>37.132</b>	<b>39.851</b>	<b>2.397</b>	<b>4.767</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>37.132</b>	<b>42.407</b>	<b>2.397</b>	<b>6.787</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>70.589</b>	<b>71.604</b>	<b>35.667</b>	<b>34.864</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	18				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	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>
	€EUR	€EUR	€EUR	€EUR
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	134	0	27.944	28.078
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-794	-794
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	5.986	5.986
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>134</b>	<b>0</b>	<b>33.136</b>	<b>33.270</b>

### 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>
	€EUR	€EUR	€EUR	€EUR
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	134	5.154	22.790	28.078
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	15	15
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	5	0	5
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-814	0	-814
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.496	3.490	5.986
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>134</b>	<b>6.841</b>	<b>26.295</b>	<b>33.270</b>



# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2016 tEUR	2015 tEUR
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		5.986	3.302
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	3.722	6.073
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-477	-5.357
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>9.231</b>	<b>4.018</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.725	33
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-981	-1.658
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>9.975</b>	<b>2.393</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-3.643	-951
Andre reguleringer		-956	1.605
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>5.376</b>	<b>3.047</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-893	-589
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		64	65
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-829</b>	<b>-524</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 tEUR	2015 tEUR
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-492	-252
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-3.356	-3.334
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-3.848</b>	<b>-3.586</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>699</b>	<b>-1.063</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-12.950	-11.887
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>-12.251</b>	<b>-12.950</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.406	5.953
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-15.657	-18.903
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>-12.251</b>	<b>-12.950</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		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	€EUR	€EUR	€EUR	€EUR
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	14.429	13.737	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	446	342	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2.534	2.064	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	710	803	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>18.119</b>	<b>16.946</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>410</b>	<b>383</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 nytte 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 nyttes nom. DKK 56.122 aktier. Incitamentsprogrammerne er ikke indregnet i årsregnskabet.

*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. Incentive programmes are not recognised in the Financial Statements.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	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	1.243	1.706	0	0
<i>Intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	597	532	0	0
<i>Fixed assets</i>				
Gevinst og tab ved afhændelse	-1	8	0	0
<i>Loss/(profit) on sale</i>				
	<b>1.839</b>	<b>2.246</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Goodwill	1.243	1.706	0	0
<i>Goodwill</i>				
Bygninger	101	91	0	0
<i>Buildings</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	496	441	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	-1	8	0	0
<i>Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment</i>				
	<b>1.839</b>	<b>2.246</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016 tEUR	2015 tEUR	2016 tEUR	2015 tEUR
<b>4 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	0	51	60
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	50	32	0	0
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	1.675	1	1	1
	<b>1.725</b>	<b>33</b>	<b>52</b>	<b>61</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	981	1.074	341	396
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	584	0	0
	<b>981</b>	<b>1.658</b>	<b>341</b>	<b>396</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	3.385	1.440	-85	-303
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-758	542	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
	<b>2.627</b>	<b>1.982</b>	<b>-85</b>	<b>-303</b>
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	2.627	2.202	-85	-83
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-220	0	-220
<i>Tax on changes in equity</i>				
	<b>2.627</b>	<b>1.982</b>	<b>-85</b>	<b>-303</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>	402	28.173
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	2	106
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	404	28.279
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	402	9.949
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	2	39
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	0	1.243
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	404	11.231
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>0</b>	<b>17.048</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>	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.889	3.003	115	0	5.007
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	7	68	-4	0	71
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	680	58	155	893
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-626	0	0	-626
<b>Kostpris 31. december</b> <i>Cost at 31 December</i>	<b>1.896</b>	<b>3.125</b>	<b>169</b>	<b>155</b>	<b>5.345</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	257	1.398	90	0	1.745
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	8	-3	0	5
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	55	479	33	0	567
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-563	0	0	-563
<b>Ned- og afskrivninger 31. december</b> <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<b>312</b>	<b>1.322</b>	<b>120</b>	<b>0</b>	<b>1.754</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>1.584</b>	<b>1.803</b>	<b>49</b>	<b>155</b>	<b>3.591</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder

#### Investments in subsidiaries

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	tEUR	tEUR
Kostpris 1. januar	35.205	35.294
<i>Cost at 1 January</i>		
Valutakursregulering	133	-89
<i>Exchange adjustment</i>		
Kostpris 31. december	35.338	35.205
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-1.437	-2.597
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-2	6
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	7.351	4.722
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-3.702	-3.700
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-814	1.283
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill	-1.153	-1.151
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	243	-1.437
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>35.581</b>	<b>33.768</b>
<b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

#### Investments in subsidiaries (continued)

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>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Avanti WSH A/S	Danmark Denmark	DKK 500.000	100%	18.787	7.351
Avanti Wind Systems A/S	Danmark Denmark	DKK 500.000	100%	5.525	791
Silkeborg Stigefabrik A/S	Danmark Denmark	DKK 500.000	100%	158	-12
AIP ApS	Danmark Denmark	DKK 125.000	100%	212	89
Avanti Ejendomme ApS	Danmark Denmark	DKK 125.000	100%	377	-17
Avanti Wind Systems Manufacturing Co. Ltd.	Kina China	RMB 12.652.122	100%	2.605	-127
Avanti Wind Systems Co. Ltd.	Kina China	RMB 6.235.795	100%	9.061	240
Avanti Wind Systems GmbH	Tyskland Germany	EUR 869.000	100%	1.222	798
Avanti Wind Systems S.L.	Spanien Spain	EUR 5.000	100%	3.090	608
Avanti Wind Systems Technology S.L.	Spanien Spain	EUR 3.000	100%	1.119	347
Avanti Wind Systems Ltd.	England United Kingdom	GBP 10.000	100%	-53	229
Avanti Wind Systems Inc.	USA USA	USD 10.000	100%	3.817	425
Avanti Wind Systems India Pvt.	Indien India	IDR 19.937.057	100%	157	30
Avanti Wind Systems PTY Ltd.	Australien Australia	AUD 100	100%	-2.693	-468
Avanti Brasil Sistemas Ecológicos LTDA.	Brasilien Brazil	R\$ 8.113.989	100%	-2.490	420
Avanti Wind Systems Instalaciones Servicios SL	Spanien Spain	EUR 3.000	100%	314	231

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.  
*All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
<b>10 Varebeholdninger</b>				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	12.853	8.474	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	2.300	7.276	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
Aktiver bestemt for salg	0	992	0	0
<i>Assets meant for sale</i>				
Forudbetaling for varer/varer i transit	582	484	0	0
<i>Prepayments for goods/goods in transit</i>				
	<b>15.735</b>	<b>17.226</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	1.629	2.071	0	0
<i>Selling price of work in progress</i>				
	<b>1.629</b>	<b>2.071</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12 Egenkapital</b>				
<i>Equity</i>				

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

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
<b>Mortgage loans</b>				
Efter 5 år	0	312	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	224	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	536	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	562	518	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>562</b>	<b>1.054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
<b>Credit institutions</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	2.020	0	2.020
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	2.020	0	2.020
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	2.014	3.350	2.014	3.350
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	15.657	18.903	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	17.671	22.253	2.014	3.350
<i>Short-term part</i>				
	<b>17.671</b>	<b>24.273</b>	<b>2.014</b>	<b>5.370</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2016	2015
	tEUR	tEUR
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.725	-33
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	981	1.658
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.839	2.246
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	2.627	2.202
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>3.722</b>	<b>6.073</b>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	1.491	-1.695
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-3.590	-2.369
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-321	-246
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	1.943	253
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-1.300
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	<b>-477</b>	<b>-5.357</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
<b>16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	1.584	2.624	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.	2.838	2.827	0	0
<i>Floating charge, nominal value DKK 21,1 mil.</i>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	1.907	1.473	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.467	1.054	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	160	31	0	0
<i>After 5 years</i>				
	<b>5.534</b>	<b>2.558</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kontraktlige restforpligtelser på investeringer i anlægsaktiver	304	0	0	0
<i>Remaining contractual obligations on investments in fixed assets</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

#### Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

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 2016 t.EUR 19.263.  
*The Company is jointly and severally liable together with danish subsidiaries for liabilities towards the Company banker. Total liabilities as of December 31st amounts to tEUR 19.263.*

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.*

### 17 Nærtstående parter *Related parties*

#### Grundlag *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

P-AW 2011 A/S

Moderselskab  
*Parent*

Alimak Hek Group AB

Ultimativt moderselskab  
*Ultimate Parent*

#### 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, Hillerød

Alimak Hek Group AB, Stockholm

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Nærtstående parter (fortsat)

*Related parties (continued)*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet i den største og mindste koncern.  
*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
P-AW 2011 A/S	Hillerød, Danmark <i>Hilleroed, Denmark</i>

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016 tEUR	2015 tEUR	2016 tEUR	2015 tEUR
<b>18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	110	83	1	1
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	46	1	0	0
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	96	44	2	2
	<b>252</b>	<b>128</b>	<b>3</b>	<b>3</b>



# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Avanti Group A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i 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 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

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

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

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

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

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

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 subsidi-

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### **Virksomhedssammenslutninger**

#### ***Virksomhedsovertagelser***

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid.

Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

aries stated at the time of consolidation.

### **Business combinations**

#### ***Acquisitions***

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is recognised in "Amortisation, depreciation and impairment losses".

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Leasing**

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

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

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

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

### **Leases**

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

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

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

### **Translation policies**

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

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

omkostninger.

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

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

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

### **Regnskabsmæssig sikring**

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske

or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

### **Derivative financial instruments**

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

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

### **Hedge accounting**

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

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

### **Incitamentsprogrammer**

Værdien af aktieoptionsprogrammer udstedt til direktionen og en række ledende medarbejdere indregnes ikke i resultatopgørelsen. De væsentligste vilkår i programmerne er oplyst i noterne.

## **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.

associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

### **Incentive schemes**

The value of share option plans offered to the Executive Board and a number of senior employees is not recognised in the income statement. The most significant conditions of the plans are disclosed in the notes.

## **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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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

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

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

### **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.

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

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

### **Expenses for raw materials and consumables**

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

### **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.

# **Noter, regnskabspraksis**

## **Notes, Accounting Policies**

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

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

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

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

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger 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.

### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

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

### **Other operating income and expenses**

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

### **Income from investments in subsidiaries**

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

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount 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.



## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### ***Udviklingsprojekter, patenter og licenser***

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

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

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

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven

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

### **Balance Sheet**

#### **Intangible assets**

##### ***Development projects, patents and licences***

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

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

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

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only develop-

## Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

### **Goodwill**

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

### **Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

ment costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

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

### **Goodwill**

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

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

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

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

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

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

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **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 for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

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**

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

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

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**

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

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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).

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til 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 nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

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

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

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

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at 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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere 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.

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

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

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

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

### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

### **Contract work in progress**

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

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

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

# **Noter, regnskabspraksis**

## ***Notes, Accounting Policies***

### **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.

### **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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, 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. Der knytter sig ingen særlige forudsætninger til anvendelsen af udskudte skatteaktiver og det forventes udlignet som led i rdinær drift.

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.

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

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

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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

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

### **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

### **Financial debts**

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

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

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

### **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



## Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## **Hoved- og nøgletal**

### **Forklaring af nøgletal**

Bruttomargin

*Gross margin*

changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

### **Cash flows from investing activities**

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

### **Cash flows from financing activities**

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

### **Cash and cash equivalents**

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

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

## **Financial Highlights**

### **Explanation of financial ratios**

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

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

## Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin</i>	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$