

## **Titan Wind Energy (Europe) A/S**

**CVR-nr./CVR no. 34 58 66 40**

### **Årsrapport 2016** ***Annual report 2016***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

*The annual report has been presented and approved at the annual general meeting*

Den 10/5 2017/At 10 may 2017

Jakob Kristensen

Dirigent/*Chairman of the meeting*

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

*The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

<b>Selskabsoplysninger/Company details</b>	<b>2</b>
<b>Påtegning og erklæring/Statement and report</b>	
Ledelsespåtegning/Statement by the Board of Directors and the Executive Board	3
Den uafhængige revisors erklæring/Independent auditors' report	4
<b>Ledelsesberetning/Management's review</b>	<b>9</b>
<b>Årsregnskab/Financial statements</b>	
Hoved- og nøgletal/Financial highlights	12
Resultatopgørelse/Income statement	13
Aktiver/Assets	14
Passiver/Equity and liabilities	15
Pengestrømsopgørelse/Cash flow statement	16
Egenkapitalopgørelse / Equity statement	18
Noter/Notes to the financial statements	19
Anvendt regnskabspraksis/Accounting policies	28

## Selskabsoplysninger

### *Company details*

---

#### **Selskab/Company**

Titan Wind Energy (Europe) A/S  
Engdraget 20  
DK-6800 Varde

Hjemstedskommune/*Registered office:* Varde  
CVR-nr./*CVR no.:* 34 58 66 40  
Regnskabsperiode/*Financial year:* 1. januar 2016 - 31. december 2016/*1 January – 31 December 2016*

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

Junxu Yan  
Michael Buus Nielsen  
Mingsheng Liu

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

Michael Buus Nielsen

#### **Revisor/Auditors**

Dansk Revision Esbjerg  
Registreret revisionsaktieselskab  
Smedevej 33  
6710 Esbjerg V

## Ledelsespåtegning

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

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2016 - 31. december 2016 for Titan Wind Energy (Europe) A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Titan Wind Energy (Europe) A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016.*

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

*It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2016.*

*In our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters included.*

*We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.*

Varde, den 20. februar 2017/at 20 February 2017

#### **Direktionen/Executive Board:**

Michael Buus Nielsen

#### **Bestyrelsen/Board of Directors:**

Junxu Yan

Michael Buus Nielsen

Mingsheng Liu

Formand/Chairman

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Independent auditors' report*

---

Til kapitalejeren i Titan Wind Energy (Europe) A/S

*To the shareholder of Titan Wind Energy (Europe) A/S*

### **Påtegning på årsregnskabet/*Independent auditors' report on the financial statements***

#### **Konklusion/*Opinion***

Vi har revideret årsregnskabet for Titan Wind Energy (Europe) A/S for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

*We have audited the financial statements of Titan Wind Energy (Europe) A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016. The financial statements comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2016 and the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### **Grundlag for konklusion/*Basis for Opinion***

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

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing 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 Company in accordance with International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark. We have also fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet/*Management's Responsibility for the Financial Statements***

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Independent auditors' report*

---

med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

*Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable 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 ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet/Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Independent auditors' report*

---

af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

*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 International Standards on Auditing 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 in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:*

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Independent auditors' report*

---

• *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 ex-pressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

• *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

• *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting and based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our 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 to cease to continue as a going concern.*

• *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.*

*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.*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen/Statement on the Management's review**

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

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

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

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

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



## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Independent auditors' report*

---

*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 in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, we considered whether Management's Review includes the disclosures required by the Danish Financial Statements Act.*

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

Esbjerg V, den 20. februar 2017/at 20 Februar 2017

#### **Dansk Revision Esbjerg**

Registreret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 26993695

Kent Olesen

Registreret revisor/Registered Public Accountant

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

#### **Hovedaktivitet/Principal activities**

Selskabets formål er at drive virksomhed med forskning, design, udvikling, produktion samt afprøvning af udstyr til brug for vindkraft samt at drive anden virksomhed relateret hertil.

*The Company's objective is to carry on research, design, development, production and testing of equipment for wind power and other related activities.*

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold/Development in activities and financial position**

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets resultat udgør et overskud på TDKK 15.870 (2015: TDKK -7.338). Resultatet anses for tilfredsstillende i forhold til selskabets forventninger til regnskabsåret.

Den positive resultat udvikling skyldes intensiveret fokus på omkostnings- og organisationsstrukturen, samt fuld udnyttelse af produktionsapparatet. Investeringen i egen overfladebehandling har i 2016 vist sin berettigelse og bidraget væsentlig til det positive resultat. Endvidere har de gennemførte investeringer og effektiviseringer i produktionen skærpet konkurrenceevnen yderligere og har medvirket til en tilfredsstillende omsætning og dertilhørende overskudsgrad.

Ledelsens forventninger for det kommende regnskabsår matcher året 2016. Forventningen understøttes af at der på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen allerede er indgået flere større ordrer som sikrer en afgørende kapacitetsudnyttelse for et solidt driftsresultat.

Det er på denne baggrund ledelsens forventning at der i det kommende regnskabsår igen kan realiseres et meget tilfredsstillende resultat.

*The company has continued its normal operating activities. There have not been any isolated events of such significance that it requires mentioning in the Management's review*

*The Company reported profits of TDKK 15,870 (2015: TDKK -7,338). The result is considered satisfactory compared to the company's expectations for the financial year.*

*Profits have been generated from an intensified focus on cost and organisational structure as well as full utilisation of production facilities. The investment in surface finishing showed its merits in 2016 and contributed significantly to the profits generated. Investments in and streamlining of production have increased competitiveness further and have contributed to a satisfactory sales and associated profit margin.*

*The management's expectations for the coming financial year match 2016. These expectations are supported by the fact that prior to the reporting date, the company signed several major orders that will ensure vital capacity utilisation for solid profits going forward.*

## Ledelsesberetning

### **Management's review**

---

*It is on this basis that the management expects that a very satisfactory results can be achieved in the coming financial year.*

#### **Hændelser efter regnskabsårets afslutning/Events after the balance sheet date**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

*No events have occurred after the balance sheet date significantly affecting the financial position of the Company.*

#### **Forventet udvikling/Outlook**

Selskabet forventer i 2017 et positivt resultat på niveau med resultatet i 2016.

*The company anticipates profits for 2017 to remain at levels similar to 2016.*

#### **Særlige risici/Special risks**

##### *Prisrisici*

Prissvingninger på de af selskabet anvendte råvarer er kun moderate og udgør derfor ikke en særlig risiko.

##### *Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteudviklingen for en række valutaer. De finansielle transaktioner til og fra udlandet foregår dog altovervejende i Euro og der er derfor samlet set ingen særlig risiko forbundet hermed.

##### *Renterisici*

Rentebærende gæld hidrører for langt den største dels vedkommende fra gæld til moderselskab, hvor renten fastsættes på markedsvilkår efter gensidig aftale. Der forventes derfor kun moderate ændringer i renteniveauet, der ikke vil have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

##### *Price risks*

*Price fluctuations on the raw materials used by the company are only moderate and therefore do not constitute a special risk.*

##### *Currency risk*

*Operations abroad mean that earnings, cash flows and equity are affected by exchange rates and interest rates in a number of currencies. However, financial transactions to and from other countries take place predominantly in EUR which means that overall no special risk is associated with these transactions.*

##### *Interest risk*

*Interest-bearing debt arises for by far the largest part from debt to the parent company where the interest rate is fixed at market rates by mutual agreement. Therefore only moderate changes in interest rate levels, that will not have any significant effect on earnings, are anticipated.*

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

#### **Påvirkning af det eksterne miljø/Impact on external environment**

Der vurderes ikke at være faktorer, der påvirker miljøforhold i relation til den foretagne tilrettelæggelse af selskabets virke.

*No factors are deemed to affect the environment in relation to the activities of the Company.*

#### **Nøgletal/Financial ratios**

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Analyser og Nøgletal 2015".

*The Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society "Analyser og Nøgletal 2015".*

<b>Hoved- og nøgletal</b>	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Financial highlights</b>	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
<b>Income statement</b>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	148.988	91.165	86.993	62.736	-2.775
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	25.197	-4.799	-797	-21.146	-11.410
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	-4.892	-4.507	-5.583	-4.398	-1.468
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	15.870	-7.338	-5.010	-20.162	-9.660
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Anlægsaktiver <i>Non-current assets</i>	130.189	130.261	136.411	104.846	115.004
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	88.921	115.320	74.265	89.015	11.603
Aktiver i alt – balancesum <i>Total assets</i>	219.109	245.580	210.676	193.861	126.607
Egenkapital <i>Equity</i>	64.199	48.329	55.667	20.678	40.839
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	115.698	112.383	99.301	114.734	72.131
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>	39.213	84.868	55.708	58.449	13.636
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Financial ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i> <i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>	11,5	-2,0	-0,4	-10,9	-9,0
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i> <i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>	29,3	19,7	26,4	10,7	32,3
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i> <i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>	28,2	-14,1	-13,1	-65,5	-23,6
<b>Medarbejdere</b>	<b>194</b>	<b>164</b>	<b>159</b>	<b>140</b>	<b>28</b>
<b>Staff</b>					

<b>Resultatopgørelse</b>		2016	2015
Note	<b>Income statement</b>	DKK	1.000 DKK
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>			
<b>The period 1 January – 31 December</b>			
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>148.988.395</b>	<b>91.165</b>
	<b>Gross profit/loss</b>		
1	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-106.062.160	-78.592
	Afskrivninger, anlægsaktiver <i>Depreciation, non-current assets</i>	-17.729.549	-17.372
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>25.196.686</b>	<b>-4.799</b>
	<b>Operating profit/loss</b>		
	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	18.128	59
2	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-4.909.878	-4.566
	<b>Resultat før skat</b>	<b>20.304.936</b>	<b>-9.306</b>
	<b>Profit/loss before tax</b>		
	Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-4.434.750	1.968
	<b>Årets resultat</b>	<b>15.870.186</b>	<b>-7.338</b>
	<b>Profit/loss for the year</b>		



	<b>Balance</b>	2016	2015
Note	<b>Balance sheet</b>	DKK	1.000 DKK
	<b>Passiver pr. 31. december</b>		
	<b>Equity and liabilities per 31 December</b>		
9	Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	60.500.000	60.500
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	3.699.221	-12.171
10	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>64.199.221</b>	<b>48.329</b>
	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	115.346.565	111.716
	Anden gæld <i>Other payables</i>	350.982	667
11	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Non-current liabilities</b>	<b>115.697.547</b>	<b>112.383</b>
	Kreditinstitutter <i>Bank loans</i>	25.576	38.593
	Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	57.679	16.240
	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	13.497.015	12.828
	Selskabsskat <i>Income tax payable</i>	328.350	0
	Anden gæld <i>Other payables</i>	25.304.003	17.207
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Current liabilities</b>	<b>39.212.623</b>	<b>84.868</b>
	<b>Gælds- og hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total liabilities and provisions</b>	<b>154.910.170</b>	<b>197.251</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>219.109.391</b>	<b>245.580</b>
12	Eventualforpligtelser <i>Contingencies</i>		
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and collateral</i>		
14	Nærtstående parter <i>Related party disclosures</i>		



	2016	2015
Note	DKK	1.000 DKK
<b>Pengestrømsopgørelse</b>		
	<b>15.870.186</b>	<b>-7.338</b>
<b>Årets resultat</b>		
<b><i>Profit/loss for the year</i></b>		
Afskrivninger, anlægsaktiver	17.729.549	17.372
<i>Depreciation, non-current assets</i>		
Finansielle indtægter	-18.128	-59
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	4.909.878	4.566
<i>Financial expenses</i>		
Skat af årets resultat	4.434.750	-1.968
<i>Tax on profit/loss of the year</i>		
<b>Reguleringer</b>	<b>27.056.049</b>	<b>19.911</b>
<b><i>Adjustments</i></b>		
Ændring i varebeholdninger	8.656.593	-5.550
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	41.723.831	-37.603
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	-7.416.479	20.283
<i>Change in current liabilities</i>		
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>42.963.945</b>	<b>-22.870</b>
<b><i>Change in working capital</i></b>		
Renteindbetalinger og lignende	18.128	59
<i>Interest received etc.</i>		
Renteudbetalinger og lignende	-4.909.878	-4.566
<i>Interest paid etc.</i>		
<b>Rentebetalinger og lignende</b>	<b>-4.891.750</b>	<b>-4.507</b>
<b><i>Interest etc.</i></b>		
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>80.998.430</b>	<b>-14.804</b>
<b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-18.886.056	-11.668
<i>Acquisition of property, plant and equipment</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver	1.228.122	447
<i>Disposal of property, plant and equipment</i>		
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-17.657.934</b>	<b>-11.221</b>
<b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		

<b>Pengestrømsopgørelse</b>		2016	2015
Note	<b>Cash flow statement</b>	DKK	1.000 DKK
	Ændring i langfristet gæld <i>Changes in non-current liabilities</i>	3.314.853	13.082
	Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>3.314.853</b>	<b>13.082</b>
	<b>Ændring i likvider</b> <b>Changes in cash and equivalents</b>	<b>66.655.349</b>	<b>-12.943</b>
	Likvider primo <i>Cash and equivalents at 1 January</i>	-35.389.890	-22.447
	Likvider ultimo <i>Cash and equivalents at 31 December</i>	31.265.459	-35.390
	<b>Ændring i likvider</b> <b>Changes in cash and equivalents</b>	<b>66.655.349</b>	<b>-12.943</b>

**Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december**

2016

2015

**Equity statement 1 January - 31 December**

DKK

1.000 DKK

**Egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december****Equity statement 1 January - 31 December**

Virksomhedskapital, primo

*Share capital, opening*

60.500.000

60.500

**Virksomhedskapital****Share capital, opening****60.500.000****60.500**

Overført resultat, primo

*Retained earnings, opening*

-12.170.965

-4.833

Årets overførte resultat

*Retained earnings for the year*

15.870.186

-7.338

**Overført resultat****Retained earnings****3.699.221****-12.171****Egenkapital i alt****Total equity****64.199.221****48.329**

<b>Noter</b>	2016	2015
<b>Notes</b>	DKK	1.000 DKK
<b>1</b>		
<b>Personaleomkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Løn og gager	96.463.675	70.925
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	7.461.458	5.806
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	2.137.027	1.861
<i>Other social security costs</i>		
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>106.062.160</b>	<b>78.592</b>
<b>Total staff costs</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	194	164
<i>Average number of full-time employees</i>		
Vederlag til selskabets ledelse er ikke oplyst jf. årsregnskabslovens § 98b, stk. 3.		
<i>Remuneration of the company's Management has not been disclosed, see section 98b(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>		
<b>2</b>		
<b>Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	3.630.764	3.385
<i>Financial expenses to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.279.114	1.181
<i>Other financial expenses</i>		
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>4.909.878</b>	<b>4.566</b>
<b>Total financial expenses</b>		

<b>Noter</b>	2016	2015
<b>Notes</b>	DKK	1.000 DKK
<b>3 Grunde og bygninger</b>		
<b><i>Land and buildings</i></b>		
Kostpris 1. januar	88.361.839	81.285
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	5.086.596	7.077
<i>Acquisitions during the year</i>		
Kostpris 31. december	93.448.435	88.362
<i>Cost at 31 December</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar	-8.258.635	-5.231
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>		
Årets af- og nedskrivninger	-3.339.682	-3.028
<i>Depreciation and impairment losses during the year</i>		
Afskrivninger 31. december	-11.598.317	-8.259
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>		
<b>Grunde og bygninger i alt</b>	<b>81.850.118</b>	<b>80.103</b>
<b><i>Total land and buildings</i></b>		

<b>Noter</b>	2016	2015
<b>Notes</b>	DKK	1.000 DKK
<b>4 Produktionsanlæg og maskiner</b>		
<b><i>Plant and machinery</i></b>		
Kostpris 1. januar	86.116.726	82.689
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	13.667.740	4.425
<i>Acquisitions during the year</i>		
Afgang i årets løb	-2.543.122	-997
<i>Disposals during the year</i>		
Kostpris 31. december	97.241.344	86.117
<i>Cost at 31 December</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar	-37.236.741	-24.804
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>		
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.568.408	461
<i>Depreciation and impairment losses on disposals</i>		
Årets af- og nedskrivninger	-13.943.889	-12.894
<i>Depreciation and impairment losses during the year</i>		
Afskrivninger 31. december	-49.612.222	-37.237
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>		
<b>Produktionsanlæg og maskiner i alt</b>	<b>47.629.122</b>	<b>48.880</b>
<b><i>Total plant and machinery</i></b>		
Heraf udgør finansielt leasede aktiver	1.077.408	1.208
<i>Of which assets under finance leases amounts to</i>		

<b>Noter</b>	2016	2015
<b>Notes</b>	DKK	1.000 DKK
<b>5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
<b><i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i></b>		
Kostpris 1. januar	5.424.684	5.284
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	131.720	167
<i>Acquisitions during the year</i>		
Afgang i årets løb	-8.000	-26
<i>Disposals during the year</i>		
Kostpris 31. december	5.548.404	5.425
<i>Cost at 31 December</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar	-4.147.374	-2.812
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>		
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	8.000	15
<i>Depreciation and impairment losses on disposals</i>		
Årets af- og nedskrivninger	-699.385	-1.351
<i>Depreciation and impairment losses during the year</i>		
Afskrivninger 31. december	-4.838.759	-4.147
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>		
<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar i alt</b>	<b>709.645</b>	<b>1.277</b>
<b><i>Total fixtures and fittings, tools and equipment</i></b>		

**6 Udskudte skatteaktiver**  
***Deferred tax assets***

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Det fremførselsberettigede skattemæssige underskud vil kunne anvendes allerede i 2017 ved den forventede udvikling i driftsresultatet og skatteværdien heraf er derfor indregnet til kurs 100.

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either by off-setting tax on future earnings or against deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction.*

*It will be possible to apply the tax loss carry-forward already in 2017 if profits develop as anticipated. The tax value of this has therefore been included at rate 100.*

<b>Noter</b>	2016	2015
<b>Notes</b>	DKK	1.000 DKK
<p>Årets bevægelser: <i>Movements for the Year:</i></p>		
Udskudt skatteaktiv 1. Januar <i>Deferred tax asset 1 January</i>	11.938.000	9.970
Årets regulering af udskudt skat <i>Annual adjustment of deferred tax</i>	-4.106.400	1.968
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b> <b><i>Deferred tax asset 31 December</i></b>	<b>7.831.600</b>	<b>11.938</b>
<p>Det udskudte skatteaktiv vedrører: <i>The deferred tax asset relates to:</i></p>		
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	7.327.000	9.903
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	-262.200	-952
Fremførsel af skattemæssige underskud <i>Carry-over of tax losses</i>	766.800	2.987
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b> <b><i>Deferred tax asset 31 December</i></b>	<b>7.831.600</b>	<b>11.938</b>
<b>7 Periodeafgrænsningsposter</b> <b>Prepayments</b>		
Forudbetalt IT-service og konsulentudgifter <i>Prepaid IT services and consultancy costs</i>	159.832	198.185
Forudbetalte leje og leasingydelser <i>Prepaid rent and leasing</i>	27.545	0
Forudbetalte forsikringer og abonnementer <i>Prepaid insurance and subscriptions</i>	33.129	0
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b> <b><i>Total Prepayments</i></b>	<b>220.506</b>	<b>198.185</b>



<b>Noter</b>	2016	2015
<b>Notes</b>	DKK	1.000 DKK

**8 Likvide beholdninger**  
**Cash in bank and in hand**

Af de likvide beholdninger er TDKK 12.898 pantsat som sikkerhed for bankgaranti.  
*Included in cash in bank and in hand is DKK 12.898 thousand as collateral for bank guarantee.*

<b>9 Virksomhedskapital</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Share capital</b>				
Virksomhedskapital, primo	60.500.000	60.500.000	20.500.000	20.500.000
<i>Share capital at 1 January</i>				
Kapitalforhøjelse	0	0	40.000.000	0
<i>Capital increase</i>				
<b>Virksomhedskapital i alt</b>	<b>60.500.000</b>	<b>60.500.000</b>	<b>60.500.000</b>	<b>20.500.000</b>
<b>Total share capital</b>				

<b>10 Egenkapital</b>	Virksom-	Overført	I alt
<b>Equity</b>	hedskapi- tal	resultat	<i>Total</i>
	<i>Share capi- tal</i>	<i>Retained earnings</i>	
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Saldo primo	60.500	-12.171	48.329
<i>Balance at 1 January</i>			
Kapitalforhøjelse	0	0	0
<i>Capital increase</i>			
Årets resultat	0	15.870	15.870
<i>Profit/loss for the year</i>			
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>60.500</b>	<b>3.699</b>	<b>64.199</b>
<b>Equity at 31 December</b>			

Virksomhedskapitalen er sammensat af 60.500 aktier á DKK 1.000 eller multipla heraf.  
*The share capital is composed of 60.500 shares of DKK 1,000 or multiples thereof.*

<b>Noter</b>	2016	2015
<b>Notes</b>	DKK	1.000 DKK
<b>11 Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>Non-current liabilities</i>		
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>115.697.547</b>	<b>112.382.694</b>
<i>Total non-current liabilities</i>		
Andel af gældsforpligtelser der forfalder efter 5 år:		
<i>Share of liabilities falling due after 5 years:</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder	115.346.565	111.715.801
<i>Debt to group enterprises</i>		
Anden gæld	0	0
<i>Other payables</i>		
<b>12 Eventualforpligtelser</b>		
<i>Contingencies</i>		
Selskabet er part i en igangværende retssag. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af denne retssag ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2016.		
<i>The Company is part of an ongoing lawsuit. Management believes that the outcome of this lawsuit will not affect the Company's financial position beyond those receivables and liabilities recognized in the balance sheet at 31 December 2016.</i>		

<b>Noter</b>	2016	2015
<b>Notes</b>	DKK	1.000 DKK

### 13 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** **Mortgages and collateral**

Selskabet har udstedt ejerpantebrev på i alt TDKK 27.000, der giver pant i grunde og bygninger, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør TDKK 37.621. Der er givet underpant på i alt TDKK 27.000 i ejerpantebrevet som sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Selskabet har ved skadesløsbrev på i alt TDKK 20.000 givet virksomhedspant som sikkerhed for gæld til kreditinstitutter. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	TDKK	46.552
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	TDKK	710
Varebeholdninger	TDKK	9.256
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	TDKK	32.381

Sikkerhederne er givet for gæld til kreditinstitutter, der pr. 31. december 2016 udgør TDKK 26.

Selskabet har stillet bankgaranti på TDKK 2.000 over for Fogedretten i Esbjerg. Som sikkerhed for bankgarantien har selskabet givet pant i likvide beholdninger, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør TDKK 12.898.

*The Company has issued mortgage deeds totaling DKK 27,000 thousand, giving mortgage on land and buildings where the carrying amount at 31 December 2016 amounts to DKK 37.621 thousand. There are given a mortgage totaling DKK 27,000 thousand in the owner's mortgage as collateral for bank debt.*

*The Company has by a letter of indemnity totaling DKK 20,000 thousand provided floating charges as collateral for bank debt. The floating charges include the following assets whose carrying amount at 31 December 2016 are as follows:*

<i>Plant and machinery</i>	<i>DKK</i>	<i>46.552 thousand</i>
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>DKK</i>	<i>710 thousand</i>
<i>Inventories</i>	<i>DKK</i>	<i>9.256 thousand</i>
<i>Trade receivables</i>	<i>DKK</i>	<i>32.381 thousand</i>

*The collateral are given for bank debt that amounts to DKK 26 thousand at 31 December 2016.*

*The Company has provided a bank guarantee of DKK 2,000 thousand to the enforcement court in Esbjerg. As collateral for the bank guarantee, the Company has given mortgage in cash, where the carrying amount at 31 December 2016 amounts to DKK 12.898 thousand.*

<b>Noter</b>	2016	2015
<b>Notes</b>	DKK	1.000 DKK

---

**14 Nærtstående parter**  
**Related party disclosures**

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Michael Buus Nielsen  
Administrerende direktør  
Helga Pedersens Gade 25  
8000 Aarhus C

Titan Wind Energy (Singapore) Pte. Ltd.  
24 Peck Seah Street 05-06  
Nehsons Building  
SG-079314 Singapore

*The Company's related parties include the following:*

*Michael Buus Nielsen  
Managing Director  
Helga Pedersens Gade 25  
DK-8000 Aarhus C*

*Titan Wind Energy (Singapore) Pte. Ltd.  
24 Peck Seah Street 05-06  
Nehsons Building  
SG-079314 Singapore*

**15 Resultatdisponering**  
**Proposed distribution of profit/loss:**

Overført resultat	15.870.186	-7.338
<i>Retained earnings</i>		
<b>Resultatdisponering i alt</b>	<b>15.870.186</b>	<b>-7.338</b>
<b>Total distribution of profit/loss</b>		

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### **Generelt/*In general***

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The annual report has been prepared in accordance with provisions applying to reporting class C (medium) enterprises under the Danish Financial Statements Act.*

*The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.*

#### **Generelt om indregning og måling/*Recognition and measurement***

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 ressourcer 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.

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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

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

*Liabilities are recognized in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the value of the liability can be reliably measured.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.*

*In recognizing and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurring prior to the presentation of the annual report that evidence conditions existing at the balance sheet date are taken into account.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

---

*Income is recognized in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortized cost. Equally, costs incurred to generate the year's earnings are recognized, including depreciation, amortization, impairment losses and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts which are previously recognized in the income statement.*

#### **Omregning af fremmed valuta/Foreign currency translation**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

*Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies, which are not settled at the balance sheet date, are translated at the exchange rates at the balance sheet date.*

*Realized and unrealized exchange differences are recognized in the income statement as financial income or financial expenses.*

#### **Resultatopgørelsen/Income statement**

##### **Nettoomsætning/Revenue**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang.

*Revenue is recognized in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before year-end.*

##### **Bruttofortjeneste/Gross profit/loss**

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

*Revenue, cost of sales and other external costs have been aggregated in the item gross profit/loss.*

##### **Personaleomkostninger/Staff costs**

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

*Staff costs includes wages and salaries and social security costs, pensions etc. to the Company's staff.*

##### **Finansielle indtægter og omkostninger/Financial income and expenses**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Accounting policies**

---

*Financial income and expenses includes interest income and expense, finance leases costs, realized and unrealized gains and losses on debt and foreign currency transactions, as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.*

#### **Skat af årets resultat/Tax on profit/loss for the year**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

*Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognized in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognized in equity is recognized directly in equity.*

#### **Balancen/Balance sheet**

#### **Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der indgår forventede brugstider som følger:

Bygninger	10-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingforpligtelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen.

*Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation. The depreciation is based on a straight-line basis over the individual assets expected useful life less residual value. Land is not depreciated.*

*The basis of depreciation is calculated as cost less any residual value after the end of the useful life. Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

*The expected useful lives are as follows:*

<i>Buildings</i>	<i>10-25 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>5-10 years</i>
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses are recognized in the income statement as depreciation.*

*Property, plant and equipment that are leased and qualify as finance leases are treated according to the same guidelines as owned property, plant and equipment. The corresponding rental obligations are included in loans. Each lease payment is allocated between the liability and the finance charges.*

#### **Nedskrivning på anlægsaktiver/Impairment of non-current assets**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

*The carrying amount of property, plant and equipment is subject to an annual test for indication that they may be impaired other than the decrease in value reflected by amortization or depreciation.*

*Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is an indication that they may be impaired. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.*

*The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and its value in use. The value in use is determined as the present value of the expected net income from the use of the asset or the group of assets.*

#### **Varebeholdninger/Inventories**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end netrealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger



## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

---

og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

*Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the cost is higher than the net realizable value, inventories are written down to this lower value.*

*Raw materials and consumables are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.*

*Finished goods and work in progress are measured at cost, comprising the cost of raw materials, consumables, direct wages and salaries as well as maintenance of production machinery, buildings and equipment as well as factory administration and management.*

*The net realizable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected selling price.*

### **Tilgodehavender/Receivables**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

*Receivables are measured at amortized cost, usually corresponding to nominal value. Write-down is made for bad debt losses based on an individual assessment of receivables.*

### **Periodeafgrænsningsposter/Prepayments**

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

*Prepayments, recognized as assets, comprise costs incurred concerning subsequent financial years.*

### **Udbytte/Dividends**

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

*Dividends, proposed for distribution by Management, are disclosed as a separate item under equity. Proposed dividends are recognized as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting.*

### **Gældsforpligtelser/Liabilities other than provisions**

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

*Liabilities are measured at amortized cost, usually corresponding to nominal value*

#### **Skyldig skat og udskudt skat/Tax and deferred tax**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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 positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

*Current tax payable and receivable is recognized in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on taxable income of prior years and for tax paid on account.*

*Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallize as current tax. The change in deferred tax as a result of changes in tax rates is recognized in the income statement.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognized at the expected value of their utilization; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Deferred tax assets are measured at net realizable value.*

#### **Pengestrømsopgørelsen/Cash flow statement**

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.

*The cash flow statement is prepared using the indirect method and shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash equivalents at the beginning and end of the year.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

---

*Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items and changes in working capital.*

*Cash flows from investing activities comprise acquisitions and disposals of property, plant and equipment.*

*Cash flows from financing activities comprise raising and repayment of interest-bearing debt.*

*Cash and cash equivalents comprise cash and bank loans.*