

## **KK Wind Solutions Holding ApS**

Bøgildvej 3  
7430 Ikast  
CVR-nr. 38173766

## **Årsrapport 11.11.2016 - 31.12.2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25.04.2018

### **Dirigent**



Navn: Allan Gabriel Zandberg

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	12
Koncernens balance pr. 31.12.2017	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	29

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

KK Wind Solutions Holding ApS  
Bøgildvej 3  
7430 Ikast

CVR-nr.: 38173766

Stiftet: 11.11.2016

Hjemsted: Ikast-Brande

Regnskabsår: 11.11.2016 - 31.12.2017

### Direktion

Johan Olof Cervin

Michael Pontoppidan Frost

Denis Jean Jørgen Viet-Jacobsen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 11.11.2016 - 31.12.2017 for KK Wind Solutions Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 11.11.2016 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 25.04.2018

**Direktion**

  
Johan Olof Cervin

  
Michael Pontoppidan Frost

  
Denis Jean Jørgen Viet-Jacobsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i KK Wind Solutions Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KK Wind Solutions Holding ApS for regnskabsåret 11.11.2016 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 11.11.2016 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og 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 af koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Aarhus, den 25.04.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556



Henrik Vedel  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10052



Jacob Tækker Nørgaard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne40049

## Ledelsesberetning

	<b>2016/17</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>	
<b>Hovedtal</b>	
Nettoomsætning	1.735.120
Bruttoresultat	192.761
Driftsresultat	73.199
Resultat af finansielle poster	(50.792)
Årets resultat	(6.392)
Årets resultat ekskl. minoriteter	(6.392)
Samlede aktiver	1.662.137
Investeringer i materielle anlægsaktiver	(42.011)
Egenkapital	543.672
Egenkapital ekskl. minoriteter	543.672
Pengestrømme fra driftsaktivitet	179.489
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.361.125)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.224.730
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	777
<b>Nøgletal</b>	
Bruttomargin (%)	11,1
Nettomargin (%)	(0,4)
Egenkapitalens forrentning (%)	(1,2)
Soliditetsgrad (%)	32,7
Nettoomsætning pr. medarbejder	2.233,1

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2017".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Nettoomsætning pr. medarbejder	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. antal fuldtidsmedarbejdere}}$	Virksomhedens produktivitet



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktiviteter sker primært via selskaberne, KK Wind Solutions A/S, KK Wind Solutions Service A/S, KK Wind Solutions Polska Sp. Z.o.o og KK Wind Solutions India Pvt. Ltd.

Koncernen er specialiseret i kontrol- og styresystemer og andre elektriske og mekaniske løsninger til vindturbinindustrien. Virksomhedens hovedaktiviteter spænder fra teknologiudvikling til supply chain-løsninger, produktion samt service, vedligehold, indkøring og opgradering af installerede vindturbiner.

Koncernens aktiviteter drives fra hovedkontoret i Ikast i Danmark samt fra Szczecin i Polen, Bangalore i Indien og Kansas i USA. Der er endvidere lokal salgsrepræsentation på alle hovedmarkeder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

KK Wind Solutions Holding ApS realiserede i regnskabsåret 2016/17 (11.11.2016 – 31.12.2017) et resultat efter skat på ÷ 6,4 mio.DKK. Der er ingen sammenligningstal, da selskabet er nystiftet i 2016.

KK GROUP A/S og dets datterselskaber blev i november 2016 solgt til det nordiske investeringselskab SoLiX Group, og i den forbindelse etableredes en ny koncernstruktur med KK Wind Solutions Holding ApS som moderselskab.

Som et led i salget af KK GROUP A/S fandt der i regnskabsåret et naturligt generationsskifte sted, og såvel ny ledelse som bestyrelse kom i løbet af regnskabsåret på plads.

Som en del af selskabets positionering som international systemleverandør til vindturbinindustrien etablerede KK Wind Solutions i 2017 selskabet KK Wind Solutions India Pvt. Ltd i Bangalore, Indien og tilkøbte i den forbindelse Bonfigliolis kontrolkabinetaktiviteter i Indien. Med tilkøbet har KK Wind Solutions væsentligt forstærket tilstedeværelsen i Asien, herunder tilført yderligere produktions- og ingeniørkapacitet. Koncernen har i løbet af året haft en betydelig tilvækst af nye kunder på alle lokationer.

De markedsmæssige udfordrende vilkår med faldende priser på vindturbiner, som bevirker vækst i salget af vindturbiner, men også stort pres for prisreduktioner mod leverandører, har skabt stigende behov for omkostningsoptimering af hele virksomhedens værdikæde. Dette er sket igennem et stærkt fokus på robotter og automatisering kombineret med digitalisering og globalisering af en række funktioner inden for koncernen, og denne står derfor stærkere ved udgangen af 2017 end året tidligere.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer fortsat fremgang i 2018, selv om det markante fald i afregningspriser til vindturbinerejerne har skabt et øget prispres igennem hele værdikæden. De positive forventninger skyldes til dels den fortsatte udbygning af vindenergi, dels vindturbineproducenternes øgede ønske om outsourcing af ydelser og komplette systemløsninger for at reducere omkostninger, hvilket fortsat forventes at skabe nye markedsmuligheder for KK Wind Solutions.

Den fortsatte branchekonsolidering skaber endvidere en række nye muligheder for koncernen, som det målrettede arbejdes på at udnytte forretningsmæssigt.

## Ledelsesberetning

Koncernen forventer således også i det kommende år et stigende aktivitetsniveau fra både eksisterende og nye kunder og markeder, om end med lavere vækstrater end tidligere.

### Særlige risici

Koncernen har i regnskabsåret 2016/17 øget sin kundebase væsentligt og dermed reduceret afhængigheden af enkelte kunder.

Derudover er der ingen risici, som er særlige i forhold til, hvad der er sædvanligt forekommende i industrien.

### Videnressourcer

Koncernen arbejder med udvikling, produktion og vedligeholdelse af avancerede og driftssikre styresystemer og andre elektriske og mekaniske løsninger. Dette stiller særligt høje krav til videnressourcer vedrørende medarbejdere og forretningsprocesser.

Det er derfor afgørende for koncernen fortsat at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere, der besidder de nødvendige tekniske og kommercielle kompetencer og erfaringer. Selskabet arbejder målrettet på at være en attraktiv arbejdsplads. Det tilstræbes desuden, at medarbejdere løbende opdateres via efteruddannelse, så den nyeste viden til stadighed er til stede i selskabet.

### Miljømæssige forhold

Koncernen bidrager positivt til et bæredygtigt miljø ved at levere løsninger, der medvirker til at øge andelen af vedvarende energi og nedbringe CO<sup>2</sup>-udledningen.

Selskaberne i koncernen er certificeret i forhold til Miljøledelsesstandarden ISO 14001. Koncernen tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og arbejder løbende for at opnå fortsatte forbedringer af egne processer og arbejdsgange på området og ved påvirkning af leverandører og andre samarbejdspartnere. Processer og affaldsstoffer, som kan påvirke miljøet, behandles og bortskaffes efter gældende krav. I 2017 gennemførte koncernen en række forbedringer, hvilket reducerede energiforbruget med 3,5% sammenlignet med året før.

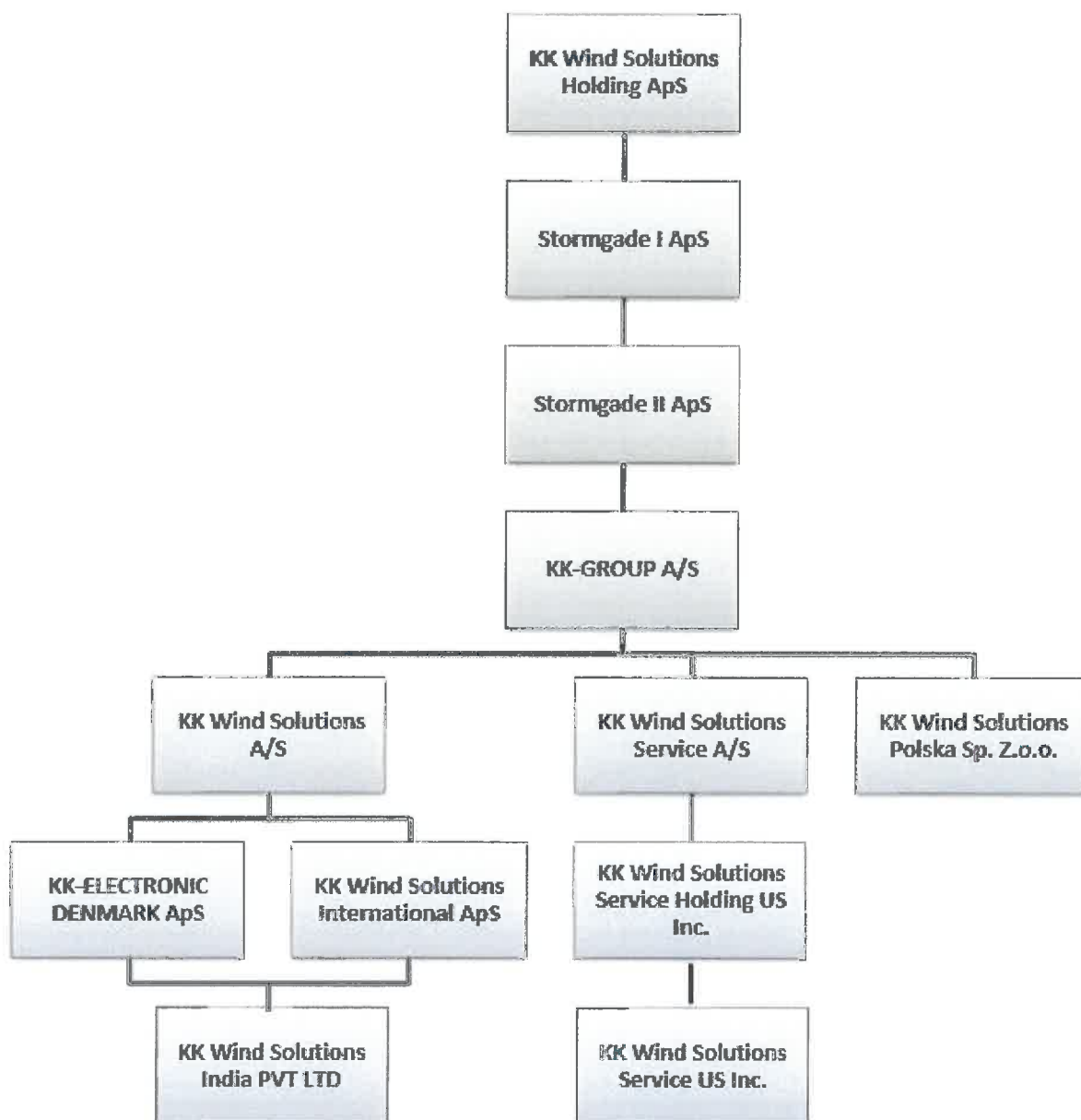
### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Det er afgørende for koncernens konkurrencedygtighed i samarbejde med kunder, leverandører og andre samarbejdspartnere at foretage løbende produktudvikling, der medvirker til at nedbringe omkostningerne for koncernen, kunderne og dermed også for industrien i konkurrencen med øvrige energiformer.

## Ledelsesberetning

### Koncernforhold

Koncernens struktur sammensætter sig på følgende måde:



### Redegørelse for samfundsansvar

#### Arbejds miljø

Medarbejderne er KK Wind Solutions' vigtigste ressource, og virksomheden prioriterer at sikre høje standarder for arbejdsmiljø og sikkerhed med en målsætning om helt at undgå ulykker.

## Ledelsesberetning

Selskaberne i gruppen er certificeret i forhold til sikkerheds- og arbejdsmiljøstandarden OHSAS 18001, hvilket understreger indsatsen for til stadighed at implementere og forbedre arbejdsmiljø- og sikkerhedssystemer.

Organisationen har etableret en global arbejdsmiljøorganisation bestående af ledere og medarbejdere fra Danmark, Polen og Indien. Der afrapporteres bl.a. på arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer. I 2017 havde organisationen desværre 4,9 arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer, hvilket ikke er i overensstemmelse med koncernens langsigtede mål om 0 arbejdsulykker.

I løbet af 2017 har koncernen gennemført en informationskampagne med særligt fokus på sikker adfærd i arbejdsprocesser i og omkring frembringelse af systemerne til vindturbinerne.

### Samfundsansvar

Koncernen er en dedikeret Green Tech-virksomhed inden for vindenergi. Det er derfor en integreret del af selskabets strategi at bidrage til en bæredygtig og miljøbevidst samfundsudvikling.

Koncernen er tilmeldt FN's Global Compact-ordning, et strategisk politisk initiativ for virksomheder, der forpligter sig til at tilpasse deres strategier og aktiviteter til universelt accepterede principper inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion.

Koncernen arbejder kontinuerligt med Corporate Social Responsibility (CSR) med fokus rettet mod hovedområderne Human Rights, Employees & Environment. En yderligere beskrivelse af indsatser fremgår af virksomhedens Communication On Progress, der er den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar. Communication on Progress-rapporterne er tilgængelige hos UN Global Compact og kan findes på: <https://www.unglobalcompact.org/participation/report/cop/create-and-submit/active/415331>.

I det forgangne år er fokus fastholdt på områderne:

- **Human Rights:** Som en del af arbejdet med Human Rights har KK Wind Solutions i årets løb opdateret koncernens Code of Conduct med yderligere fokus på vigtigheden af at sikre arbejdsforhold og processer i produktionen. Disse krav stilles ligeledes til leverandørerne, og i løbet af 2017 har alle væsentlige leverandører underskrevet eller dokumenteret, at de overholder koncernens Code of Conduct.
- **Employees:** Der er aktivt arbejdet med OHSAS 18001, herunder medarbejdersikkerhed, og et fokuseret arbejde med yderligere at højne safety awareness i arbejdsprocesserne i og omkring vindturbiner.
- **Environment:** KK Wind Solutions produktionsfaciliteter er certificeret i henhold til ISO 14001 om miljøledelse, og koncernen har i 2017 fokuseret på yderligere reduktion af energiforbrug og genbrug af affald. Derudover arbejder koncernen aktivt med udvikling af produkter, som kan bidrage til optimering af vedvarende energi.

## Ledelsesberetning

- **Anti-corruption:** Som følge af koncernens øgede globalisering har KK Wind Solutions i 2017 arbejdet med at sikre medarbejdernes forståelse af Code of Conduct i forhold til korruption, afpresning og bestikkelse med særligt fokus på nye medarbejdere.

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

KK Wind Solutions Holding ApS ønsker at være en rummelig arbejdsplads uden diskrimination. Medarbejdere ansættes alene på baggrund af en vurdering af kompetencer og erfaring. Køn, tro, alder, nationalitet, etnicitet eller seksuel orientering anses ikke for at være relevant i forbindelse med rekruttering.

KK Wind Solutions Holding ApS har en målsætning om, at mindst 20 % af direktionens medlemmer udgøres af kvinder senest ved den ordinære generalforsamling for regnskabsåret 2017/18. Ved udgangen af 2017 bestod direktionen af 3 mandlige medlemmer.

På øvrige ledelsesniveauer i koncernen, der omfatter direktion, mellemledere og afdelingsledere, udgør kvindelige ledere p.t. 26%, hvor det er koncernens målsætning at sikre en stadig mere ligelig fordeling. For at sikre dette, planlægger koncernen at implementere diversitet i rekrutteringsprocesser og ledelsesprogrammer.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.735.120
Produktionsomkostninger	3	<u>(1.542.359)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>192.761</b>
Distributionsomkostninger		(33.168)
Administrationsomkostninger	2, 4	<u>(86.394)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>73.199</b>
Andre finansielle indtægter		9.289
Andre finansielle omkostninger		<u>(60.081)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>22.407</b>
Skat af årets resultat	5	<u>(28.799)</u>
<b>Årets resultat</b>	6	<u><b>(6.392)</b></u>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
Goodwill		1.043.783
Udviklingsprojekter under udførelse		6.289
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b><u>1.050.072</u></b>
Grunde og bygninger		37.392
Produktionsanlæg og maskiner		39.181
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		17.781
Indretning af lejede lokaler		4.361
Materielle anlægsaktiver under udførelse		19.154
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b><u>117.869</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		264
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b><u>264</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>1.168.205</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		97.263
Varer under fremstilling		33.887
Fremstillede varer og handelsvarer		29.048
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>160.198</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		241.095
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	5.159
Udskudt skat		2.440
Andre tilgodehavender	11	22.382
Periodeafgrænsningsposter	12	4.658
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>275.734</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>58.000</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>493.932</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>1.662.137</u></b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		50.376
Overført overskud eller underskud		493.296
<b>Egenkapital</b>		<b>543.672</b>
Udskudt skat		403
Andre hensatte forpligtelser	13	31.450
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>31.853</b>
Bankgæld		629.261
Finansielle leasingforpligtelser		1.334
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>630.595</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	111.779
Bankgæld		14.906
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	2.753
Leverandører af varer og tjenesteydelser		276.405
Skyldig selskabsskat		16.563
Anden gæld		33.611
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>456.017</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.086.612</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.662.137</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17	
Eventualforpligtelser	18	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19	
Transaktioner med nærtstående parter	20	



**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overkurs ved emission t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Indskudt ved stiftelse	50	0	0	50
Kapitalforhøjelse	50.326	498.792	0	549.118
Overført fra overkurs	0	(498.792)	498.792	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	896	896
Årets resultat	0	0	(6.392)	(6.392)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50.376</b>	<b>0</b>	<b>493.296</b>	<b>543.672</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	Note	2016/17 t.kr.
Driftsresultat		73.198
Af- og nedskrivninger		78.745
Andre hensatte forpligtelser		4.116
Ændringer i arbejdskapital	15	98.671
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>254.730</b>
Betalte finansielle omkostninger		(22.761)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(52.480)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>179.489</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(6.289)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(42.011)
Salg af materielle anlægsaktiver		2.907
Køb af virksomheder	16	(1.316.574)
Salg af virksomheder		680
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		162
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(1.361.125)</b>
Optagelse af lån		763.230
Afdrag på lån mv.		(76.540)
Afdrag på leasingforpligtelser		(3.066)
Kontant kapitalforhøjelse		549.168
Likvider vedrørende virksomhedskøb		(8.062)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>1.224.730</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>43.094</b>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>43.094</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger		58.000
Kortfristet gæld til banker		(14.906)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>43.094</b>

## Koncernens noter

	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>	
<b>Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder</b>	
Europa	1.404.668
Asien	97.644
Nordamerika	232.661
Øvrige lande	147
	<b>1.735.120</b>
<b>Nettoomsætning fordelt på aktiviteter</b>	
Produkter	1.607.375
Service	127.745
	<b>1.735.120</b>
	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	
Lovpligtig revision	597
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	80
Skatterådgivning	15
Andre ydelser	269
	<b>961</b>
	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>	
Gager og lønninger	228.225
Pensioner	11.356
Andre omkostninger til social sikring	3.307
	<b>242.888</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>777</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
Samlet omkostninger til ledelsen	5.837
	<b>5.837</b>

## Koncernens noter

### Særlige incitamentsprogrammer

Direktionen og flere medlemmer af ledelsen i koncernselskaber har erhvervet warrants og aktier i moderselskabet KK Wind Solutions Holding ApS til dagsværdien af warrants og aktier på overtagelsestidspunktet. Udestående warrants pr 31. december 2017 kan udnyttes i perioden 1. juni 2023 til 30. juni 2023, eller hvis KK Wind Solutions Holding ApS eller dets aktiviteter bliver solgt, eller selskabet børsnoteres før ovennævnte periode.

	<u>Warrants</u>	<u>Tegnings- kurs</u>	<u>Resterende kontraktperi- ode</u>
Serie I, II, III	186.756	10,87	66 mdr.
			<b><u>2016/17 t.kr.</u></b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>			
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver			59.598
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver			19.000
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver			147
			<b><u>78.745</u></b>
			<b><u>2016/17 t.kr.</u></b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>			
Aktuel skat			27.716
Ændring af udskudt skat			1.083
			<b><u>28.799</u></b>
			<b><u>2016/17 t.kr.</u></b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat			(6.392)
			<b><u>(6.392)</u></b>

## Koncernens noter

	<b>Goodwill t.kr.</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Tilgange	1.103.381	6.289
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.103.381</b>	<b>6.289</b>
Årets afskrivninger	(59.598)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(59.598)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.043.783</b>	<b>6.289</b>

### Udviklingsprojekter

Udviklingsaktiviteter omfatter intern løn samt indkøb af materialer og konsulentytelser. Udviklingsprojekterne danner grundlag for fremadrettede produktleverancer til virksomhedens kunder.

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>				
Tilgange	39.452	45.142	31.527	4.494
Afgange	0	0	(2.900)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>39.452</b>	<b>45.142</b>	<b>28.627</b>	<b>4.494</b>
Årets afskrivninger	(2.060)	(5.961)	(10.846)	(133)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.060)</b>	<b>(5.961)</b>	<b>(10.846)</b>	<b>(133)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>37.392</b>	<b>39.181</b>	<b>17.781</b>	<b>4.361</b>
Ikke-ejede aktiver	-	2.404	3.356	-

## Koncernens noter

	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>	
Tilgange	34.788
Afgange	(15.634)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>19.154</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.154</b>
 Ikke-ejede aktiver	 -
	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Tilgange	264
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>264</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>264</b>
<b>10. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>	<b>2016/17 t.kr.</b>
Salgsværdi af igangværende arbejder for fremmed regning	105.976
Acontofaktureret	(103.570)
	<b>2.406</b>
 Igangværende arbejder for fremmed regning fordeler sig således i balancen:	
Aktiver	5.159
Passiver	(2.753)
Netto	<b>2.406</b>

## Koncernens noter

### 11. Andre tilgodehavender

I posten indgår tilgodehavende hos SKAT, der forventes betalt tidligst ét år efter balancedagen. Tilgodehavendet udgør 12.556 t.kr., jf. omtale under eventualforpligtelser.

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringer, abonnemeter og leasing.

### 13. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til forventede forpligtelser på leverede produkter.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016/17 t.kr.</b>
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Bankgæld	108.000	629.261
Finansielle leasingforpligtelser	3.779	1.334
	<b>111.779</b>	<b>630.595</b>
		<b>2016/17 t.kr.</b>
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger		(109.084)
Ændring i tilgodehavender		191.449
Ændring i leverandørgæld mv.		16.306
		<b>98.671</b>

### 16. Køb af virksomheder

Koncernen har pr. 17.11.2016 købt KK-GROUP A/S-koncernen og pr. 04.04.2017 købt aktiviteten i Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Ltd. Ved virksomhedskøbene er der betalt et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi (goodwill) kan primært begrundes med fremtidige indtjeningsmuligheder.

	<b>t.kr.</b>
Materielle aktiver	97.757
Finansielle aktiver	325
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>98.082</b>
Varebeholdninger	51.114
Tilgodehavender	464.743
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>515.857</b>

## Koncernens noter

16. Køb af virksomheder, fortsat	
<b>Hensættelser</b>	<b>27.334</b>
<b>Langfristet gæld</b>	<b>22.540</b>
Leverandørgæld	284.645
Bankgæld	8.062
Anden kortfristet gæld	50.103
<b>Kortfristet gæld</b>	<b>342.810</b>
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>221.255</b>
Goodwill	1.103.381
<b>Samlet vederlag</b>	<b>1.324.636</b>
Overtagne likvide beholdninger	(8.062)
<b>Kontantvederlag</b>	<b>1.316.574</b>
	<b>2016/17</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>	
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>47.132</b>

### 18. Eventualforpligtelser

Koncernen er part i en skattesag vedrørende afregningspriser (transfer pricing) som pr. 31. december 2017 er uafklaret. En afklaring af sagen forventes om minimum 2 år. Koncernen er fortsat ikke enig i de af SKAT anlagte betragtninger. Sagen er regnskabsmæssigt afsat fuldt ud i koncernregnskabet og afventer de danske og polske myndigheders behandling.

Koncernen er interessent i Middelgrundens Vindmøllelaug I/S, hvor interessenterne hæfter solidarisk. Ejerandelen pr. 31.12.2016 udgør 848 t.kr. Interessentskabets egenkapital udgør 15.197 t.kr. pr. 31.12.2016. Den bogførte værdi heraf udgør 21 t.kr. indregnet under andre værdipapirer og kapitalandele.

Koncernen er endvidere part i retssager. Koncernen forventer at vinde disse således, at der ikke er en beløbsmæssig effekt på regnskabet.

### 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

KK Wind Solutions Holding ApS-koncernen har afgivet selvskyldnerkaution for alt mellemværende med pengeinstitutter i KK Wind Solutions Holding ApS-koncernen. Den bogførte værdi af gæld til pengesinstitutter i koncernen udgør 707.606 t.kr.



## Koncernens noter

### **20. Transaktioner med nærtstående parter**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(215)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(215)</b>
Andre finansielle indtægter		26.959
Andre finansielle omkostninger		(24.700)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.044</b>
Skat af årets resultat		(450)
<b>Årets resultat</b>	1	<b>1.594</b>

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		544.750
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		266.959
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	2	<b>811.709</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>811.709</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.400</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>4.400</b>
<b>Aktiver</b>		<b>816.109</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		50.376
Overført overskud eller underskud		500.386
<b>Egenkapital</b>		<b>550.762</b>
Bankgæld		264.700
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>264.700</b>
Skyldig selskabsskat		450
Anden gæld		197
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>647</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>265.347</b>
<b>Passiver</b>		<b>816.109</b>
Eventualforpligtelser	3	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	4	
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	5	
Transaktioner med nærtstående parter	6	

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overkurs ved emission t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Indskudt ved stiftelse	50	0	0	50
Kapitalforhøjelse	50.326	498.792	0	549.118
Overført fra overkurs	0	(498.792)	498.792	0
Årets resultat	0	0	1.594	1.594
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50.376</b>	<b>0</b>	<b>500.386</b>	<b>550.762</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016/17</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>1. Forslag til resultatdisponering</b>	
Overført resultat	1.594
	<b>1.594</b>
	<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
<b>2. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Tilgange	266.959
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>266.959</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>266.959</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>
Kapitalandele i interessentskaber omfatter:		
Middelgrunens Vindmøllelaug I/S	København, Danmark	I/S

### 3. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

KK Wind Solutions Holding ApS har afgivet selvskyldnerkaution samt pantsat kapitalandele i dattervirksomheder for alt mellemværende med pengeinstitutter i KK Wind Solutions Holding ApS-koncernen. Den bogførte værdi af gæld til pengesinstitutter i koncernen udgør 707.606 t.kr. Den bogførte værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i KK Wind Solutions A/S udgør 544.750 t.kr.

### 5. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Kapitalfonden SoLiX Group AB, Sverige, som via Stormgatan Holding AB ejer aktiemajoriteten i selskabet, udøver bestemmende indflydelse over koncernen.

### 6. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomhed inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.



## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderregnskabet omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte dattervirksomheder.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt amortisering af finansielle indtægter.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10-20 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udøgr sædvanligvis 3 år.

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Indirekte omkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	22-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og returvarer.

## Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.