

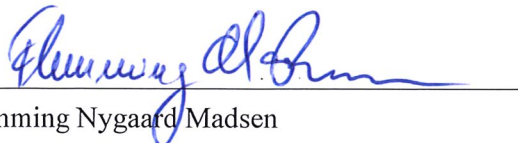
**Nordisk Wavin A/S**  
**Wavinvej 1**  
**8450 Hammel**  
**CVR-nr. 41 89 51 28**

**Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

31/5 2017

**Dirigent**



Flemming Nygaard Madsen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	11
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse for 2016	17
Balance pr. 31.12.2016	18
Noter	20
Noter	21

## **Selskabsoplysninger**

### **Selskab**

Nordisk Wavin A/S

CVR-nr.: 41 89 51 28

Hjemstedskommune: Favrskov kommune

Telefon: +45 86 96 20 00

Telefax: +45 86 96 94 61

Internet: [www.wavin.dk](http://www.wavin.dk)

E-mail: [wavin@wavin.dk](mailto:wavin@wavin.dk)

### **Bestyrelse**

Rolf Hendrik Melling, formand

Martinus Petrus Maria Roef, næstformand

Gerrit Alfonsus Heuver

Søren Rasmussen

Per Christian Jensen

### **Direktion**

Per Dollerup Mikkelsen

Flemming Nygaard Madsen

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Århus C

### **Koncernregnskab**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Wavin N.V., Holland, reg. nr. 05078970.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Nordisk Wavin A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hammel, den 31. maj 2017

## Direktion

Per Dollerup Mikkelsen

Flemming Nygaard Madsen

## Bestyrelse

Rolf Hendrik Mellink  
formand

Martinus Petrus Maria Roef

Gerrit Alfonsus Heuver

Søren Rasmussen

Per Christian Jensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Nordisk Wavin A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nordisk Wavin A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 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.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 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.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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 regnskabsbrugere 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 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 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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.

Aarhus, den 31. maj 2017

### **Deloitte**

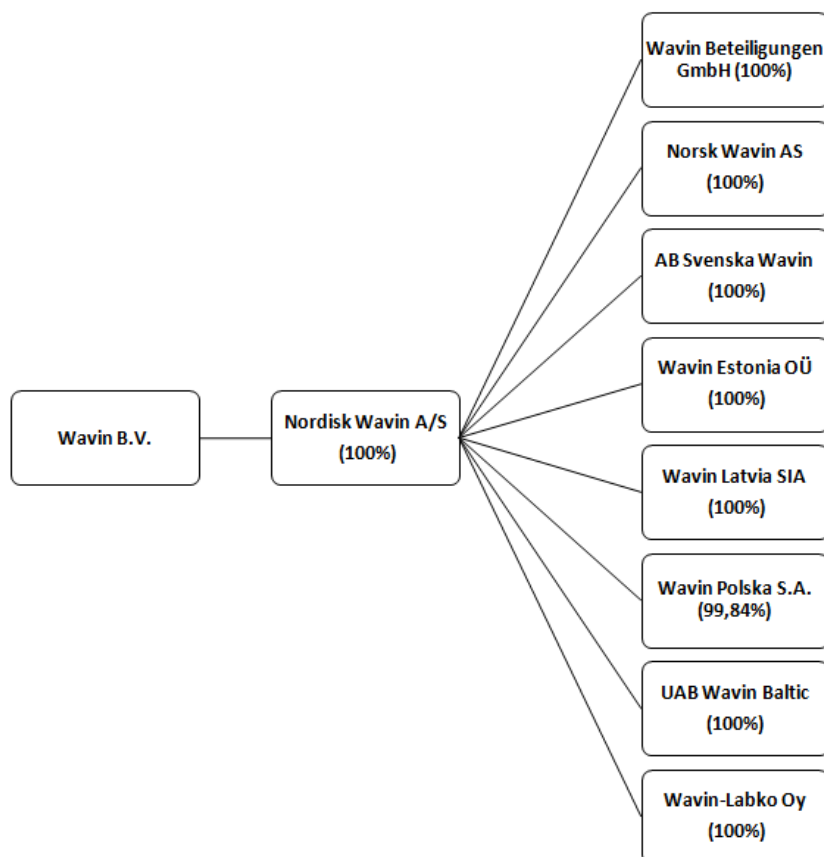
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Vedel  
statsautoriseret revisor

Torben Aunbøl  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Koncerndiagram



### Nøgletaloversigt (moderselskab)

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsætning	748,0	738,1	714,8	738,5	749,8
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>39,5</b>	<b>28,0</b>	<b>30,8</b>	<b>49,6</b>	<b>62,4</b>
Udbytte fra kapitalandele i datter- og ass. selskaber	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Værdireguleringer af kapitalandele	-3,0	-14,0	-33,0	-25,0	-30,1
Nettofinansiering	-11,9	-11,8	-9,4	-13,2	-17,3
<b>Resultat før skat</b>	<b>27,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-11,7</b>	<b>11,4</b>	<b>15,0</b>
Skat af årets resultat	-6,1	-1,9	-4,7	-10,3	-11,5
<b>Årets resultat</b>	<b>21,6</b>	<b>0,3</b>	<b>-16,3</b>	<b>1,1</b>	<b>3,5</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>229,3</b>	<b>207,7</b>	<b>207,4</b>	<b>273,7</b>	<b>472,7</b>
Balancesum	848,1	847,8	857,7	960,9	1.009,6
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13,1	14,7	25,7	28,3	19,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	311	324	311	294	308
Overskudsgrad	5,3%	3,8%	4,3%	6,7%	8,3%
Afkastningsgrad	12,4%	8,8%	9,4%	13,1%	16,4%
Egenkapitalforrentning	9,4%	0,1%	-7,9%	0,4%	0,7%
Soliditetsgrad	27,0%	24,5%	24,2%	28,5%	46,8%



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver (excl. finansielle aktiver)}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	=	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Egenkapital}}$

### Hovedaktivitet

Wavin's produkter er ikke synlige i hverdagen. Skjult i vægge, gulve og under veje, parkeringspladser og landbrugsarealer bringer vores produkter moderne komfort ind i hverdagen – en komfort, som vi mennesker betragter som en selvfølge, men som kun kan bibringes gennem innovative, solide og sikre rørsystemer.

Wavin udvikler og fremstiller miljørigtige løsninger. Holdningen er, at viden og udvikling først kommer til sin ret, når miljøet tages med i betragtning. Dette kommer til udtryk i Wavin's systemer, som på én gang er sikre og miljøvenlige at fremstille, installere, bruge samt vedligeholde.

Der er produktion i Danmark, Norge, Sverige, Finland, Litauen, Tyskland og Polen samt salgskontorer i Estland, Letland og Ukraine.

For yderligere information om Wavin's historie, organisation, produkter, systemer, m.m. henvises til selskabets hjemmeside på [www.wavin.dk](http://www.wavin.dk).

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Den samlede nettoomsætning steg med 1,3% i forhold til 2015, og Nordisk Wavin koncernen opnåede i 2016 et resultat af primær drift på 39,5 mio. kr. mod 28,0 mio. kr. i 2015. Udviklingen i nettoomsætning samt resultatet afspejler den generelle markedsmæssige udvikling indenfor det forretningsområde som Nordisk Wavin A/S opererer på.

Årets resultat udgør 21,6 mio. kr. mod 0,3 mio. kr. i 2015.

Resultatet for 2016 er 21,3 mio. højere end i 2015, hvilket kan forklares således:

	<u>mio. kr.</u>
Stigning i resultat af primær drift	11,5
Forskel i værdiregulering af datterselskaber	11,0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	3,0
Nettoændring i finansielle poster	0
Nettoændring i skatteomkostning	<u>(4,2)</u>
	<u>21,3</u>

## Ledelsesberetning

Der arbejdes løbende på en række såvel lokale som regionale projekter for at forbedre det etablerede set-up samt processer med henblik på at optimere driften samt yderligere at øge servicen til vore kunder.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke identificeret usikkerheder ved indregning eller måling.

### Usædvanlige forhold

Der vurderes ikke at have været usædvanlige forhold i regnskabsperioden.

### Kapitalberedskab og investeringer

Finansieringen af Nordisk Wavin A/S' aktiviteter og balance er en integreret del af Wavin-koncernens samlede finansiering og derfor også afhængig deraf. Det ultimative moderselskab, Mexichem, der er noteret på Mexican Stock Exchange, har indgået en finansieringsaftale for hele koncernen, hvorfor det er ledelsens vurdering, at Nordisk Wavin A/S vil have den tilstrækkelige finansiering til rådighed for driften i 2017.

Koncernen har også i 2016 afholdt omkostninger til nyudvikling af produkter samt videreudvikling og ændringer i det eksisterende produktprogram. Disse omkostninger er ikke vurderet til at opfylde kravene til aktivering og er derfor løbende udgiftsført i resultatopgørelsen.

### Forventninger til fremtiden

Der forventes minimal vækst i omsætning og indtjening i det kommende år, som følge af den generelle markedsituation. Konkurrencen er hård, så der skal fortsat arbejdes hårdt for at opretholde det nuværende indtjeningsniveau.

### Generelle risici

Koncernens væsentligste risici er knyttet til evnen til at fastholde og udbygge de nuværende samhandelsrelationer, samt muligheden for at forbedre den nuværende indtjening. Det er endvidere vigtigt hele tiden at forny og vedligeholde det eksisterende produktprogram og være på forkant med den teknologiske udvikling indenfor det primære aktivitetsområde.

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveauer. Det er en defineret politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici i nogen form.

### Valutarisici

Selskabets aktiviteter kan påvirkes af valutakursændringer, men dette søges elimineret ved aktiv styring af åbne nettopositioner.

Valutarisici afdækkes i et vist omfang via terminkontrakter.

### Renterisici

Selskabet er ikke eksponeret over for renterisici, som ligger ud over, hvad der er almindeligt forekommende inden for branchen.

### Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til de finansielle aktiver. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Den gældende politik for kreditrisici medfører, at samtlige større kunder og samarbejdspartnere løbende kredittvurderes og i udvalgte situationer forsikres, hvor dette er muligt og fordelagtigt.

### Videnressourcer

Der er etableret eksterne og interne uddannelsesprogrammer, som sikrer, at den enkelte medarbejders uddannelse og kompetencer løbende bliver udbygget eller vedligeholdt.

## Ledelsesberetning

### Miljøforhold

Wavin-koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende med at reducere miljøpåvirkningerne fra koncernens drift.

Selskabet er endvidere ISO 14001-certificeret, OHSAS 18001 certificeret samt ISO 50001-certificeret.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet foretager løbende produktudvikling for at bibeholde og styrke dets position som en af de førende leverandører af rørsystemer mv. Der har ikke i 2016 været afholdt sådanne projektudgifter, som efter selskabets regnskabspraksis burde have været indregnet i balancen.

### Samfundsansvar

Nordisk Wavin A/S har udarbejdet en redegørelse for samfundsansvar, der omfatter selskabets politik for samfundsansvar, hvordan Nordisk Wavin A/S omsætter sine politikker for samfundsansvar samt en vurdering af, hvad der er opnået som følge af selskabets arbejde med samfundsansvar i regnskabsåret.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2016 kan læses eller downloades på <http://dk.wavin.com/web/bredydgtighed/socialt-ansvar.htm>.

## Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

### Politikker

Nordisk Wavin A/S tror på mangfoldighed, herunder at ligelig fordeling af kønnene bidrager positivt til arbejdsmiljøet. Wavin har på koncernniveau en målsætning om, at 15% af lederne på højt niveau skal være kvinder. Nordisk Wavin A/S har en målsætning om, at 25% af ledere i det øverste ledelsesniveau skal være kvinder, og at 20% af øvrige ledere skal være kvinder i år 2017.

Derudover ønsker selskabet om muligt i forbindelse med den fremtidige besættelse af ledige stillinger, at der altid er både mænd og kvinder repræsenteret i gruppen af de sidste top 3 kandidater. Endelig ønsker selskabet om muligt at udvikle vore ansatte, således de også bliver kandidater til ledige positioner i organisationen.

Måltallet er sat ud fra ønsket om mangfoldighed på alle niveauer, og i den overbevisning at en god repræsentation af begge køn er fundamentet for at kunne skabe de nødvendige resultater.

### Handling

Ved besættelse af ledige positioner følger Nordisk Wavin A/S så vidt muligt politikken for derigennem at fremme mangfoldigheden i selskabet. For at kunne opfylde ovenstående målsætning om flere kvindelige ledere, er der iværksat initiativer, der kan fremme udviklingen og støtte op omkring udviklingen af kvindelige ledere. Et initiativ er, at der i forbindelse med rekruttering til ledelsesposter skal være både mandlige og kvindelige kandidater, til trods for at Nordisk Wavin A/S opererer i en verden præget af mænd.

### Opnåelse

For Nordisk Wavin A/S er status pr. 31. december 2016 at 17% (1 kvinde) i det øverste ledelsesniveau kvinder og 16% (3 kvinder) af øvrige ledere er kvinder.

### Måltal vedrørende bestyrelse

Nordisk Wavin A/S har sat et måltal for bestyrelsen på 33% eller 1 kvindeligt medlem ved udgangen af 2022. Bestyrelsen har i dag 3 mandlige medlemmer valgt af generalforsamlingen. Der er i løbet af regnskabsåret 2016 indtrådt 1 nyt medlem af bestyrelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Det er ifølge årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. 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.

### 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.

### 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 dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregner handelsvirksomhederne vareforbrug, og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og produktionspersonale samt afskrivninger.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer og til salgskampanjer, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### Skat

Årets skat, som 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. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

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

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med det enkelte datterselskab.

## Balancen

### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år, idet der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

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

### Materielle anlægsaktiver

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	40 år
Installationer	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	7-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Forventede brugstider revurderes årligt.	

Forventede brugstider revurderes årligt. Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste og tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den bogførte værdi på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Varebeholdninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer 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.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

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.

Ved salg af varer med returret hensættes til dækning af avancen på de varer, der forventes returneret, samt eventuelle omkostninger forbundet med returneringerne.

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



## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Selskabet har i henhold til Årsregnskabslovens §86 stk. 4, undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for det ultimative moderselskab Wavin N.V.

**Resultatopgørelse for 2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	747.965	738.061
Produktionsomkostninger		<u>(596.859)</u>	<u>(587.904)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>151.106</b>	<b>150.157</b>
Distributionsomkostninger		(73.763)	(83.880)
Administrationsomkostninger		<u>(37.832)</u>	<u>(38.254)</u>
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>39.511</b>	<b>28.023</b>
Værdiregulering af tilknyttede virksomheder		(2.977)	(14.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder		2.976	0
Finansielle indtægter	2	1.170	449
Finansielle omkostninger	3	<u>(13.020)</u>	<u>(12.269)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>27.660</b>	<b>2.203</b>
Skat af årets resultat	4	<u>(6.095)</u>	<u>(1.919)</u>
<b>Årets resultat</b>	5	<b><u>21.565</u></b>	<b><u>284</u></b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Goodwill		18.676	20.554
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>18.676</u></b>	<b><u>20.544</u></b>
Grunde og bygninger		36.739	35.337
Produktionsanlæg og maskiner		58.643	64.258
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.041	16.330
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>2.163</u>	<u>4.300</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b><u>111.586</u></b>	<b><u>120.225</u></b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	<u>530.159</u>	<u>530.159</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>530.159</u></b>	<b><u>530.159</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>660.421</u></b>	<b><u>670.928</u></b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>9</b>	<b><u>71.343</u></b>	<b><u>81.829</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		83.699	56.411
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		22.928	26.364
Selskabsskat		124	3.280
Andre tilgodehavender		<u>9.239</u>	<u>8.616</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>115.990</u></b>	<b><u>94.671</u></b>
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		<b><u>110</u></b>	<b><u>110</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>202</u></b>	<b><u>300</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>187.645</u></b>	<b><u>176.910</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u><u>848.066</u></u></b>	<b><u><u>847.838</u></u></b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Aktiekapital		30.000	30.000
Overført overskud		183.243	177.678
Foreslået udbytte for regnskabsåret		<u>16.000</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>10</b>	<b><u>229.243</u></b>	<b><u>207.678</u></b>
Udskudte skatteforpligtelser	11	26.551	28.339
Andre hensatte forpligtelser	12	<u>3.920</u>	<u>3.924</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>30.471</u></b>	<b><u>32.263</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	13	416.216	416.971
Finansielle leasingforpligtelser	13	<u>1.468</u>	<u>1.957</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>417.684</u></b>	<b><u>418.928</u></b>
Anden bankgæld		4.888	20.388
Finansielle leasingforpligtelser		489	511
Leverandørgæld		64.405	67.482
Gæld til tilknyttede virksomheder		55.540	57.847
Anden gæld		<u>45.346</u>	<u>42.741</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>170.668</u></b>	<b><u>188.969</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>588.352</u></b>	<b><u>607.897</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>848.066</u></b>	<b><u>847.838</u></b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14		
Medarbejderforhold	15		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	16		
Nærtstående parter og ejerforhold	17		
Koncernforhold	18		
Begivenheder efter balancedagen	19		

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b><u>t.kr.</u></b>	<b><u>t.kr.</u></b>
<b>1. Forretningsmæssige aktiviteter</b>		
Dette marked består udelukkende i salg af rørsystemer mv. til industri- og handelskunder	<b><u>747.965</u></b>	<b><u>738.061</u></b>
<b>Geografiske segmenter</b>		
Skandinavien	703.811	700.383
Øvrige Europa	43.370	37.678
Ikke Europa	<u>784</u>	<u>0</u>
	<b><u>747.965</u></b>	<b><u>738.061</u></b>
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	<u>1.170</u>	<u>449</u>
	<b><u>1.170</u></b>	<b><u>449</u></b>
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til koncernselskaber	11.137	9.761
Andre finansielle omkostninger	<u>1.883</u>	<u>2.508</u>
	<b><u>13.020</u></b>	<b><u>12.269</u></b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	7.884	3.720
Ændring af udskudt skat	<u>(1.789)</u>	<u>(1.801)</u>
	<b><u>6.095</u></b>	<b><u>1.919</u></b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	16.000	0
Overført resultat	<u>5.565</u>	<u>284</u>
	<b><u>21.565</u></b>	<b><u>284</u></b>

## Noter

	<u>Goodwill t.kr.</u>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris 01.01.2016	55.216
Tilgang	0
Afgang	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2016</b>	<b><u>55.216</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2016	34.672
Årets afskrivninger	<u>1.868</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2016</b>	<b><u>36.540</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016</b>	<b><u>18.676</u></b>

	<u>Grunde og bygninger t.kr.</u>	<u>Produktions- anlæg og maskiner t.kr.</u>	<u>Andre anlæg mv. t.kr.</u>	<u>Anlæg under udførelse t.kr.</u>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris 01.01.2016	157.171	411.426	65.149	4.300
Tilgang	4.394	8.075	2.724	2.163
Afgang	<u>0</u>	<u>(1.750)</u>	<u>(13.210)</u>	<u>(4.300)</u>
<b>Kostpris 31.12.2016</b>	<b><u>161.565</u></b>	<b><u>417.751</u></b>	<b><u>54.663</u></b>	<b><u>2.163</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2016	121.834	347.168	48.819	0
Årets afskrivninger	2.992	13.690	5.013	0
Tilbageførsel ved afgang	<u>0</u>	<u>(1.750)</u>	<u>(13.210)</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2016</b>	<b><u>124.826</u></b>	<b><u>359.108</u></b>	<b><u>40.622</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016</b>	<b><u>36.739</u></b>	<b><u>58.643</u></b>	<b><u>14.041</u></b>	<b><u>2.163</u></b>

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>8. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 01.01.2016	835.777	821.282
Tilgang	2.977	14.495
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2016</b>	<b><u>838.754</u></b>	<b><u>835.777</u></b>
Værdireguleringer 01.01.2016	(305.618)	(291.618)
Årets værdireguleringer	<u>(2.977)</u>	<u>(14.000)</u>
<b>Værdireguleringer 31.12.2016</b>	<b><u>(308.595)</u></b>	<b><u>(305.618)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016</b>	<b><u>530.159</u></b>	<b><u>530.159</u></b>

## Specifikation af kapitalandele:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Wavin Beteiligungen GmbH	Tyskland	34.000 T.EUR	100%	tkr. 133.880	tkr. 2.333
Norsk Wavin	Norge	20.000 T.NOK	100%	57.656	26.676
AB Svenska Wavin	Sverige	50.000 T.SEK	100%	58.033	24.112
Wavin Estonia	Estland	26 T. EUR	100%	645	5
Wavin Latvia	Letland	882 T.EUR	100%	1.016	250
Wavin Polska	Polen	113.600 T.PLN	99,84%	224.921	6.677
Wavin Baltic	Litauen	22.000 T.LTL	100%	74.719	160
Wavin-Labko	Finland	480 T.EUR	100%	<u>18.080</u>	<u>(598)</u>
				<b><u>568.950</u></b>	<b><u>59.615</u></b>

## Noter

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
<b>9. Varebeholdninger</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	9.492	12.042
Fremstillede varer og handelsvarer	<u>61.851</u>	<u>69.787</u>
	<b><u>71.343</u></b>	<b><u>81.829</u></b>

## 10. Egenkapital

	<u>Selskabs-</u> <u>kapital</u> tkr.	<u>Overført</u> <u>resultat</u> tkr.	<u>Udbytte</u> tkr.	<u>Ialt</u> tkr.
Egenkapital 1. januar 2016	30.000	177.678	0	207.678
Betalt udbytte	0	0	0	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>5.565</u>	<u>16.000</u>	<u>21.565</u>
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b><u>30.000</u></b>	<b><u>183.243</u></b>	<b><u>16.000</u></b>	<b><u>229.243</u></b>

Selskabskapitalen består af 29.999 aktier a nominelt kr 1.000 og af 2 aktier a nominelt kr. 500, i alt nominelt t.kr. 30.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
<b>11. Hensættelse til udskudt skat</b>		
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	6.391	7.133
Materielle anlægsaktiver	7.479	8.188
Varebeholdninger	1.949	2.118
Hensatte forpligtelser	(256)	(88)
Genbeskatningssaldo	<u>10.988</u>	<u>10.988</u>
	<b><u>26.551</u></b>	<b><u>28.339</u></b>



## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>11. Bevægelse på udskudt skat</b>		
Udskudt skat primoværdi	28.339	30.140
Årets bevægelser på resultatopgørelsen	(1.788)	(1.801)
Årets bevægelser på egenkapitalen	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Udskudt skat ultimo</b>	<b><u>26.551</u></b>	<b><u>28.339</u></b>

## 12. Andre hensættelser

Andre hensatte forpligtelser	3.924	2.938
Anvendt i året	(1.997)	(1.711)
Tilbageført i året	0	0
Hensat i året	<u>1.993</u>	<u>2.697</u>
<b>Andre hensættelser</b>	<b><u>3.920</u></b>	<b><u>3.924</u></b>

## 13. Langfristede gældsforpligtelser

	<b>Forfald inden 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald inden 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	416.216
Finansielle leasingforpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.468</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>417.684</u></b>

## 14. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingkontrakter

Leje- og leasingforpligtelser fra husleje og operationel leasing. Samlede fremtidige husleje og leasingydelser.

Indenfor 1 år	6.116	5.047
Mellem 1 og 5 år	<u>8.113</u>	<u>9.609</u>
	<b><u>14.229</u></b>	<b><u>14.656</u></b>

## Noter

### Sikkerhedsstillelser

Der er ikke stillet sikkerhed.

Selskabet er en af flere parter i en igangværende entreprise, hvor der er opstået problemer med utætte tage, der har medført vandskader på underliggende bygningsdele. Der foreligger skønserklæring, men det er usikkert, hvorledes eventuelle krav skal fordeles mellem de involverede parter. Ledelsen er af den opfattelse, at Nordisk Wavin A/S har leveret i henhold til aftale, men det er på nuværende tidspunkt ikke muligt for ledelsen at vurdere udfaldet af sagen, eller hvornår sagen kan forventes afsluttet. Der er som følge heraf hensat hertil i årsrapporten.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>15. Medarbejderforhold</b>		
Løn og gager	132.830	141.208
Pensioner	12.327	12.185
Andre sociale omkostninger	<u>2.767</u>	<u>3.440</u>
	<b><u>147.924</u></b>	<b><u>156.833</u></b>
 Heraf samlet vederlag til:		
Direktion	3.499	3.182
Bestyrelse	<u>20</u>	<u>20</u>
	<b><u>3.519</u></b>	<b><u>3.202</u></b>
 Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b><u>311</u></b>	<b><u>324</u></b>

### 16. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:

Lovpligtig revision	227	209
Skatterådgivning	78	98
Andre ydelser	<u>25</u>	<u>0</u>
	<b><u>330</u></b>	<b><u>307</u></b>

### 17. Nærtstående parter og ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionær med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Wavin B.V, Mexichem Soluciones Integrales Holding S.A. de C.V., Mexichem S.A.B. de C.V.

## Noter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke har været gennemført på markedsmæssige vilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret 2016.

### **18. Koncernforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Wavin B.V., Holland

### **19. Begivenheder efter balancedagen**

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