Avanti Group A/S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2014

Annual Report for 1 January - 31 December 2014

CVR-nr. 33 77 42 06

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på koncernens og moderselskabets ordinære generalforsamling den 30/04 2015

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 30/04 2015

Henrik Bonnerup
Dirigent
Chairman

pwc

Indholdsfortegnelse
Contents

Side
Page

Påtegninger
Management´s Statement and Auditor´s Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Ledelsesberetning
Management´s Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Koncernoversigt 6
Group Chart

Hoved- og nøgletal 7
Financial Highlights

Beretning 9
Review

Koncern- og årsregnskab
Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsrapporten 19
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 39
Accounting Policies

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

pwc

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Avanti Group A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Avanti Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2014.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2014 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2014.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hillerød, den 30. april 2015
Hillerød, 30 April 2015

Direktion
Executive Board

Erik Laursen
direktør
CEO

Bestyrelse
Board of Directors

Torben Bjerre-Madsen
formand
Chairman

Henrik Bonnerup

Aage Krog

Jan Johan Kühl

Charlotte Brøste

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejerne i Avanti Group A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Avanti Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the Shareholders of Avanti Group A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Avanti Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion
In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2014 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Statement on Management's Review

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

Hillerød, den 30. april 2015
Hillerød, 30 April 2015

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

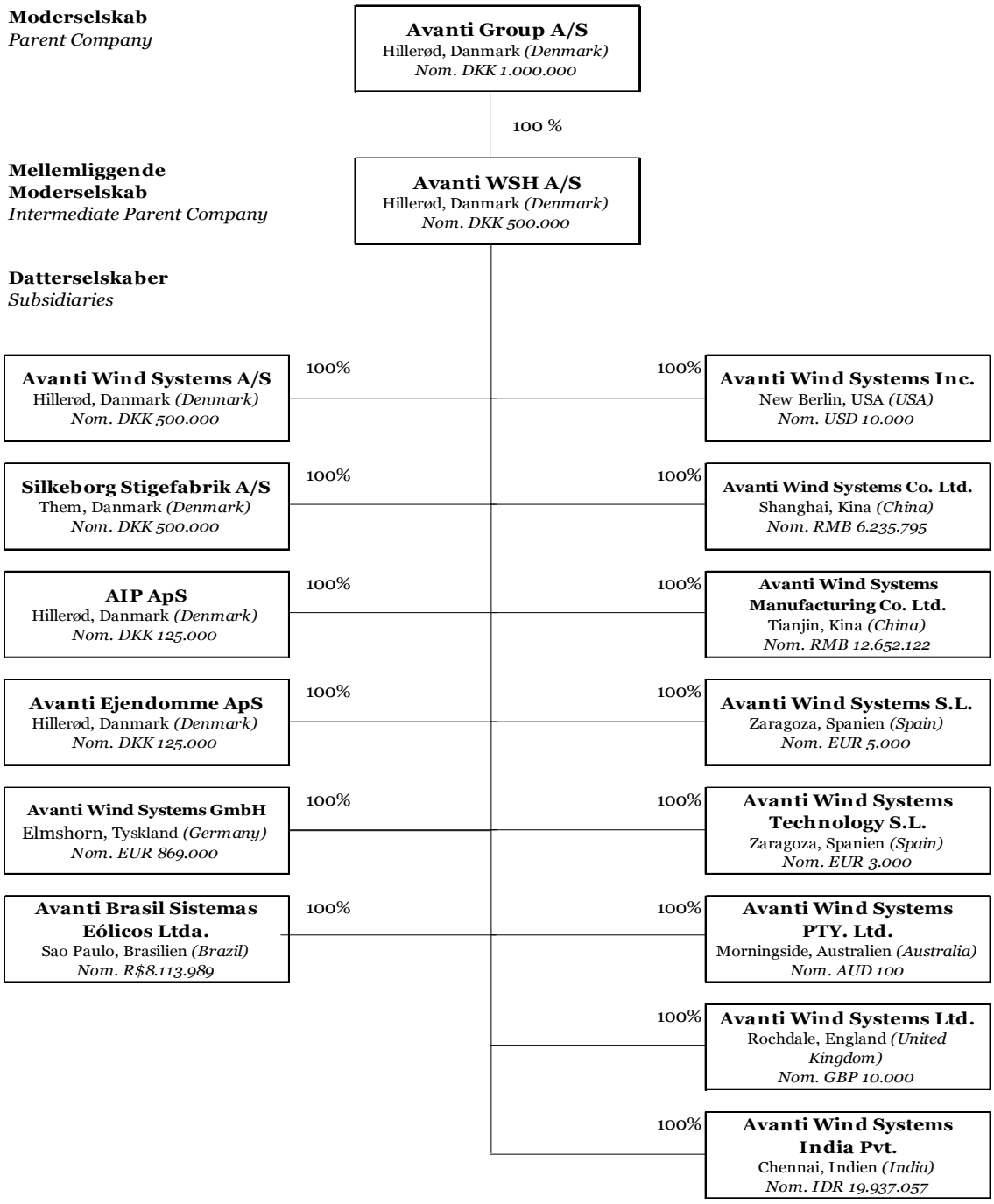
Jacob Fromm Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Carsten Blicher
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Avanti Group A/S Rønnevangs Allé 6 DK-3400 Hillerød Telefon: + 45 48249024 *Telephone:* Telefax: + 45 48249124 *Facsimile:* E-mail: info@avanti-online.com *E-mail:* Hjemmeside: www.avanti-online.com *Website:* CVR-nr.: 33 77 42 06 *CVR No:* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Hjemstedskommune: Hillerød *Municipality of reg. office: Hillerød*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Torben Bjerre-Madsen, formand *(Chairman)* Henrik Bonnerup Aage Krog Jan Johan Kühl Charlotte Brøste
Direktion ***Executive Board***	Erik Laursen
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Milnersvej 43 DK-3400 Hillerød
Pengeinstitut ***Bankers***	Jyske Bank A/S
Koncernregnskab ***Consolidated Financial Statements***	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet P-AW 2011 A/S. *The Company is included in the Group Annual Report of P-AW 2011 A/S.*

Koncernoversigt
Group Chart



Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a four-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern *Group*			
	2014 12 mth.	2013 12 mth.	2012 12 mth.	2011 4 mth.
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Hovedtal ***Key figures***				
Resultat ***Profit/loss***				
Nettoomsætning *Revenue*	85.213	71.181	59.786	17.858
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	17.397	19.185	15.609	5.719
EBITDA *EBITDA*	3.585	6.876	4.318	2.158
EBITA *EBITA*	1.870	5.869	3.993	2.041
Resultat før finansielle poster *Profit/loss before financial income and expenses*	1.269	4.091	2.275	1.469
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-538	-1.514	-992	312
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-1.298	994	301	965
Balance ***Balance sheet***				
Balancesum *Balance sheet total*	65.493	62.922	54.752	53.921
Egenkapital *Equity*	24.275	25.033	23.618	23.470

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

	Koncern *Group*			
	2014 12 mth.	2013 12 mth.	2012 12 mth.	2011 4 mth.
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Pengestrømme ***Cash flows***				
Pengestrømme fra: *Cash flows from:*				
- driftsaktivitet *- operating activities*	26	471	748	1.498
- investeringsaktivitet *- investment activities*	-960	-491	-754	-16.371
heraf investering i materielle anlægsaktiver *including investment in property, plant and equipment*	-970	-491	-754	-4.014
- finansieringsaktivitet *- financing activities*	-3.437	-1.671	-135	9.189
Årets forskydning i likvider *Change in cash and cash equivalents for the year*	-4.371	-1.691	-141	-5.684
Antal medarbejdere *Number of employees*	322	273	252	211
Nøgletal i % ***Ratios***				
Bruttomargin *Gross margin*	20,4%	27,0%	26,1%	32,0%
EBITDA-margin *EBITDA margin*	4,2%	9,7%	7,2%	12,1%
EBITA-margin *EBITA margin*	2,2%	8,2%	6,7%	11,4%
Overskudsgrad *Profit margin*	-1,5%	5,7%	3,8%	8,2%
Afkastningsgrad *Return on assets*	1,9%	6,5%	4,2%	2,7%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	37,1%	39,8%	43,1%	43,5%
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	-5,3%	4,1%	1,3%	8,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Beretning
Review

Hovedaktivitet

Selskabet er moderselskab i en koncern, som primært udvikler, fremstiller, sælger og servicerer komplette leverancer af internals til vindmølletårne, herunder servicelifte, opstigningshjælp, platforme og stiger med integrerede faldsikringssystemer.

Main activity

The Company is the parent in a group that primarily develops, produces, sells and performs service on complete internal-sets for wind turbine towers, including servicelifts, climbing assistance, resting platforms and fall safety ladder systems.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på tEUR 1.298, og koncernens balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på tEUR 24.275.

Udviklingen i omsætningen indfrier forventningerne angivet i sidste års ledelsesberetning. Årets resultat er ikke tilfredsstillende. Årsagen hertil er primært væsentligt højere opstarts- og indkøringsomkostninger end forventet i Brasilien.

Development in the year

The income statement of the Group for for 2014 shows a loss of tEUR 1,298, and at 31 December 2014 the balance sheet of the Group shows equity of tEUR 24,275.

The increase in revenue meets expectations mentioned in Management's Review last year. The profit for the year is not satisfactory. The main reason is significantly higher than expected commissioning cost in Brazil.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet væsentlig usikkerhed ved indregning og måling i Årsrapporten

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2014 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Unusual Events

The financial position at 31 December 2014 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2014 have not been affected by any unusual events.

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Beretning
Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For det kommende regnskabsår forventes et øget aktivitetsniveau og resultat.

Værdigrundlag

Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til koncernregnskabet for Avanti WSH A/S, Cvr. nr. 2921 5146, for den samlede redegørelse om samfundsansvar.

Eksternt miljø

Selskabet og koncernen har ingen væsentlig indvirkning på miljøet.

Targets and expectations for the year ahead

For the coming year management expects an increased level of activity and profit.

Values

Report on social responsibility

A full report covering the Group can be seen in the Annual Group Report of Avanti WSH A/S, Cvr. no. 2921 5146.

External environment

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

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

	Note	Koncern *Group* 2014 tEUR	Koncern *Group* 2013 tEUR	Moderselskab *Parent Company* 2014 tEUR	Moderselskab *Parent Company* 2013 tEUR
Nettoomsætning ***Revenue***		**85.213**	**71.181**	**0**	**0**
Andre driftsindtægter *Other operating income*		178	239	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer *Expenses for raw materials and consumables*		-56.542	-44.813	0	0
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		-11.452	-7.422	-31	-6
Bruttoresultat ***Gross profit***		**17.397**	**19.185**	**-31**	**-6**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	2	-13.702	-12.309	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*	3	-2.316	-2.708	0	0
Andre driftsomkostninger *Other operating expenses*		-110	-77	0	0
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**1.269**	**4.091**	**-31**	**-6**
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder *Income from investments in subsidiaries*		0	0	-937	1.325
Finansielle indtægter *Financial income*	4	312	180	1	26
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	5	-850	-1.694	-440	-462
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**731**	**2.577**	**-1.407**	**883**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	6	-2.029	-1.583	109	111
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**-1.298**	**994**	**-1.298**	**994**

Resultatdisponering
Distribution of profit

	Moderselskab *Parent Company*	
	2014	2013
	tEUR	tEUR
Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***		
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*	-3.832	1.326
Overført resultat *Retained earnings*	2.534	-332
	-1.298	**994**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2014 tEUR	Koncern *Group* 2013 tEUR	Moderselskab *Parent Company* 2014 tEUR	Moderselskab *Parent Company* 2013 tEUR
Færdiggjorte udviklingsprojekter *Completed development projects*		0	0	0	0
Goodwill *Goodwill*		19.981	21.634	0	0
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	7	**19.981**	**21.634**	**0**	**0**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		1.744	2.766	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		1.461	1.085	0	0
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		48	69	0	0
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	8	**3.253**	**3.920**	**0**	**0**
Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*	9	0	0	32.697	36.120
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***		**0**	**0**	**32.697**	**36.120**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**23.234**	**25.554**	**32.697**	**36.120**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2014 tEUR	Koncern *Group* 2013 tEUR	Moderselskab *Parent Company* 2014 tEUR	Moderselskab *Parent Company* 2013 tEUR
Varebeholdninger *Inventories*	10	**15.531**	**11.852**	**0**	**0**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		18.405	17.958	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*	11	2.409	2.237	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		0	0	468	618
Andre tilgodehavender *Other receivables*		2.704	2.130	0	378
Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*		229	64	0	0
Selskabsskat *Corporation tax*		426	0	319	0
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		605	375	4	3
Tilgodehavender *Receivables*		**24.778**	**22.764**	**791**	**999**
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		**1.950**	**2.752**	**0**	**3**
Omsætningsaktiver *Current assets*		**42.259**	**37.368**	**791**	**1.002**
Aktiver *Assets*		**65.493**	**62.922**	**33.488**	**37.122**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group* 2014 tEUR	Koncern *Group* 2013 tEUR	Moderselskab *Parent Company* 2014 tEUR	Moderselskab *Parent Company* 2013 tEUR
Selskabskapital *Share capital*		134	134	134	134
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*		0	0	0	2.693
Overført resultat *Retained earnings*		24.141	24.899	24.141	22.206
Egenkapital ***Equity***	12	**24.275**	**25.033**	**24.275**	**25.033**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*		188	275	0	0
Andre hensættelser *Other provisions*		567	158	0	0
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**755**	**433**	**0**	**0**
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*		615	1.303	0	0
Kreditinstitutter *Credit institutions*		5.346	8.701	5.345	8.701
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***	13	**5.961**	**10.004**	**5.345**	**8.701**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group* 2014 tEUR	Koncern *Group* 2013 tEUR	Moderselskab *Parent Company* 2014 tEUR	Moderselskab *Parent Company* 2013 tEUR
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*	13	691	93	0	0
Kreditinstitutter *Credit institutions*	13	17.196	13.619	3.359	3.351
Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers*		946	2.465	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		11.784	7.823	29	0
Selskabsskat *Corporation tax*		650	673	0	37
Anden gæld *Other payables*		3.235	2.779	480	0
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**34.502**	**27.452**	**3.868**	**3.388**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**40.463**	**37.456**	**9.213**	**12.089**
Passiver ***Liabilities and equity***		**65.493**	**62.922**	**33.488**	**37.122**
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	14				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor *Fee to auditors appointed at the general meeting*	16				
Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*	15				
Bestyrelsens øvrige ledelseshverv *Other positions held by Board of Directors*					

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

	Note	Koncern / Group 2014 tEUR	Koncern / Group 2013 tEUR
Årets resultat *Net profit/loss for the year*		-1.298	994
Reguleringer *Adjustments*	17	4.875	5.805
Ændring i driftskapital *Change in working capital*	18	-1.658	-3.288
Pengestrømme fra drift før finansielle poster ***Cash flows from operating activities before financial income and expenses***		**1.919**	**3.511**
Renteindbetalinger og lignende *Financial income*		312	180
Renteudbetalinger og lignende *Financial expenses*		-850	-1.694
Pengestrømme fra ordinær drift ***Cash flows from ordinary activities***		**1.381**	**1.997**
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*		-2.520	-1.461
Andre reguleringer *Other adjustments*		1.165	-65
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		**26**	**471**
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of property, plant and equipment*		-970	-491
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*		10	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		**-960**	**-491**

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

	Note	Koncern / Group 2014 tEUR	Koncern / Group 2013 tEUR
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter *Repayment of mortgage loans*		-90	-329
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt *Repayment of other long-term debt*		-3.347	-1.342
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***		**-3.437**	**-1.671**
Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***		**-4.371**	**-1.691**
Likvider 1. januar *Cash and cash equivalents at 1 January*		-7.516	-5.825
Likvider 31. december ***Cash and cash equivalents at 31 December***		**-11.887**	**-7.516**
Likvider specificeres således: *Cash and cash equivalents are specified as follows:*			
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		1.950	2.752
Kassekredit *Overdraft facility*		-13.837	-10.268
Likvider 31. december ***Cash and cash equivalents at 31 December***		**-11.887**	**-7.516**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

1 Nettoomsætning
Revenue

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

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2014	2013	2014	2013
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
2 Personaleomkostninger ***Staff expenses***				
Lønninger *Wages and salaries*	11.022	10.412	0	0
Pensioner *Pensions*	248	226	0	0
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	1.660	1.361	0	0
Andre personaleomkostninger *Other staff expenses*	772	310	0	0
	13.702	**12.309**	**0**	**0**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**322**	**273**	**0**	**0**

Incitamentsprogram til direktionen og ledende medarbejdere omfatter muligheden for i en kommende periode at nytegne aktier op til 5,6% af den nuværende selskabskapital til en kurs beregnet som markedsværdien ved udstedelse forrentet med 10% p.a. Der kan således i perioden maksimalt nytegnes nom. DKK 56.122 aktier.
The incentive scheme offered to the Executive Board and senior officers includes an option on new subscription, in a coming period, of shares of up to 5,6% of the present share capital at a price calculated as the present value at the time of issuance subject to interest of 10% p.a. Consequently, in the period, new shares of a nominal value of maximum DKK 56.121 may be subscribed.

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2014	2013	2014	2013
		tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
3	**Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver** ***Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment***				
	Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*	1.715	1.701	0	0
	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver *Fixed assets*	377	410	0	0
	Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver *Impairment loss on fixed assets*	224	597	0	0
		2.316	**2.708**	**0**	**0**
	Goodwill *Goodwill*	1.715	1.701	0	0
	Bygninger *Buildings*	116	119	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	209	251	0	0
	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	52	40	0	0
	Nedskrivning bygninger *Impairment loss buildings*	224	597	0	0
		2.316	**2.708**	**0**	**0**

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2014	2013	2014	2013
		tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
4	**Finansielle indtægter** ***Financial income***				
	Renteindtægter tilknyttede virksomheder *Interest received from group enterprises*	0	0	0	24
	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	68	180	0	0
	Vautakursgevinster *Exchange gains*	244	0	1	2
		312	**180**	**1**	**26**
5	**Finansielle omkostninger** ***Financial expenses***				
	Renteomkostninger tilknyttede virksomheder *Interest paid to group enterprises*	0	0	19	0
	Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	850	886	421	462
	Valutakurstab *Exchange loss*	0	808	0	0
		850	**1.694**	**440**	**462**

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2014	2013	2014	2013
		tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
6	**Skat af årets resultat** ***Tax on profit/loss for the year***				
	Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	1.905	2.003	-319	37
	Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	-86	-272	0	0
		1.819	**1.731**	**-319**	**37**
	der fordeler sig således: *which breaks down as follows:*				
	Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	2.029	1.583	-109	-111
	Skat af egenkapitalbevægelser *Tax on changes in equity*	-210	148	-210	148
		1.819	**1.731**	**-319**	**37**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

7 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern
Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter *Completed development projects* tEUR	Goodwill *Goodwill* tEUR
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	402	28.181
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	1	64
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	403	28.245
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and amortisation at 1 January*	402	6.547
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	1	2
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	0	1.715
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and amortisation at 31 December*	403	8.264
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**0**	**19.981**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

8 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Koncern
Group

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	I alt *Total*
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	3.822	1.861	153	5.836
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	9	121	16	146
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	263	667	15	945
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-110	0	-110
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	-2.145	0	0	-2.145
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	1.949	2.539	184	4.672
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and depreciation at 1 January*	1.056	776	84	1.916
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	2	41	10	53
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	300	323	42	665
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of impairment and depreciation of sold assets*	-1.153	-62	0	-1.215
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and depreciation at 31 December*	205	1.078	136	1.419
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**1.744**	**1.461**	**48**	**3.253**

		Moderselskab *Parent Company*	
		2014	2013
		tEUR	tEUR
9	**Kapitalandele i dattervirksomheder** ***Investments in subsidiaries***		
	Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	35.215	35.215
	Valutakursregulering *Exchange adjustment*	79	0
	Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	35.294	35.215
	Værdireguleringer 1. januar *Value adjustments at 1 January*	907	1.393
	Valutakursregulering *Exchange adjustment*	5	0
	Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-937	1.325
	Udbytte til moderselskabet *Dividend to the Parent Company*	-3.700	-1.786
	Øvrige egenkapitalbevægelser, netto *Other equity movements, net*	1.128	-27
	Afskrivning på goodwill *Amortisation of goodwill*	0	0
	Værdireguleringer 31. december *Value adjustments at 31 December*	-2.597	905
	Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**32.697**	**36.120**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

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

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

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2014	2013	2014	2013
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
10 Varebeholdninger *Inventories*				
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*	10.792	7.785	0	0
Færdigvarer og handelsvarer *Finished goods and goods for resale*	2.964	2.910	0	0
Aktiver bestemt for salg *Assets meant for sale*	992	0	0	0
Forudbetaling for varer/varer i transit *Prepayments for goods/goods in transit*	783	1.157	0	0
	15.531	**11.852**	**0**	**0**
11 Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*				
Salgsværdi af igangværende arbejder *Selling price of contract work in progess*	2.409	2.237	0	0
	2.409	**2.237**	**0**	**0**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

12 Egenkapital
Equity

Koncern
Group

	Selskabskapital *Share capital*	Reserve for net-toopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net re-valuation under the equity method*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	134	0	24.900	25.034
Valutakursregulering *Exchange adjustments*	0	0	1.185	1.185
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo *Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year*	0	0	-444	-444
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo *Fair value adjustment of hedging instruments, end of year*	0	0	-412	-412
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter *Tax on adjustment of hedging instruments for the year*	0	0	210	210
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	0	-1.298	-1.298
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**134**	**0**	**24.141**	**24.275**

12 Egenkapital (fortsat)
***Equity** (continued)*

Moderselskab
Parent Company

	Selskabskapital *Share capital*	Reserve for net-toopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net re-valuation under the equity method*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	134	2.693	22.207	25.034
Valutakursregulering *Exchange adjustments*	0	0	46	46
Valutakursregulering udenlandske enheder *Exchange adjustments relating to foreign entities*	0	1.139	0	1.139
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo *Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year*	0	0	-444	-444
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo *Fair value adjustment of hedging instruments, end of year*	0	0	-412	-412
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter *Tax on adjustment of hedging instruments for the year*	0	0	210	210
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	-3.832	2.534	-1.298
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**134**	**0**	**24.141**	**24.275**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

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

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

	2014	2013	2012	2011
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Selskabskapital 1. januar *Share capital at 1 January*	134	134	134	67
Kapitalforhøjelse *Capital increase*	0	0	0	67
Kapitalnedsættelse *Capital decrease*	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december ***Share capital at 31 December***	**134**	**134**	**134**	**134**

13 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2014	2013	2014	2013
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Gæld til realkreditinstitutter ***Mortgage loans***				
Efter 5 år *After 5 years*	447	968	0	0
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	168	335	0	0
Langfristet del *Long-term part*	615	1.303	0	0
Inden for 1 år *Within 1 year*	691	93	0	0
	1.306	**1.396**	**0**	**0**
Kreditinstitutter ***Credit institutions***				
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	5.346	8.701	5.345	8.701
Langfristet del *Long-term part*	5.346	8.701	5.345	8.701
Inden for 1 år *Within 1 year*	3.359	3.351	3.359	3.351
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter *Other short-term debt to credit institutions*	13.837	10.268	0	0
Kortfristet del *Short-term part*	17.196	13.619	3.359	3.351
	22.542	**22.320**	**8.704**	**12.052**

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2014	2013	2014	2013
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter
Rental agreements and leases

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Fremtidige leasingydelser: *Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*				
Inden for 1 år *Within 1 year*	1.403	1.243	0	0
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	2.033	1.815	0	0
Efter 5 år *After 5 years*	13	0	0	0
	3.449	**3.058**	**0**	**0**

Sikkerhedsstillelser
Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: *The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:*				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på *Land and buildings with a carrying amount of*	2.747	2.766	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: *The following assets have been placed as security with bankers*				
Virksomhedspant (fordringspant), nominel værdi DKK 21,1 mio. *Floating charge, nominal value DKK 21,1 mil.*	2.835	2.828	0	0
Ejerpantebrev med pant i driftsmidler og goodwill, nominel værdi *Security in other fixtures, tools and equipment and goodwill, nominal value*	202	201	0	0
Efterstående pant i ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på *Junior security in land and buildings, carrying amount*	2.747	2.766	0	0

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2014	2013	2014	2013
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR

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

Aktier i datterselskab, med en samlet bogført værdi på *Shares in danish subsidiary with a carrying amount of*	0	0	32.697	36.120

Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations

Koncernen har i 2013 indgået entreprisekontrakter vedrørende ombygning af lokaler. Den samlede restforpligtelse udgør *In 2013, contracts concerning reconstruction of office premises was entered. The remaining contractual obligation amounts to*	0	146	0	0

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med danske datterselskaber for en del af det samlede mellemværende med selskabets bankforbindelse. Den samlede gæld der indgår i hæftelsen udgør pr. 31/12 2014 t.EUR 15.348.
The Company is jointly and severally liably together with danish subsidiaries for liabilities towards the Company banker. Total liabilities as of December 31st amounts to tEUR 15.348.

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

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

15 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

	Grundlag ***Basis***
Bestemmende indflydelse ***Controlling interest***	
P-AW 2011 A/S	Moderselskab *Parent*
Polaris Private Equity III K/S	P-AW 2011 A/S ejer 62% af aktierne i koncernen og er kontrolleret af Polaris Private Equity III K/S, København. *P-AW 2011 A/S holds 62% of the shares in the group and is controlled by Polaris Private Equity III K/S, Copenhagen.*

Ejerforhold
Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:
The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

P-AW 2011 A/S

La Mani AS

Bjerres Bureau ApS

Midtgaard Holding ApS

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2014	2013	2014	2013
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ***Fee to auditors appointed at the general meeting***				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers *Audit fee to PricewaterhouseCoopers*	103	54	1	1
Skatterådgivning *Tax advisory services*	1	15	0	0
Andre ydelser *Non-audit services*	218	48	27	2
	322	**117**	**28**	**3**

	Koncern *Group*	
	2014	2013
	tEUR	tEUR
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer ***Cash flow statement - adjustments***		
Finansielle indtægter *Financial income*	-312	-180
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	850	1.694
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg *Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales*	2.308	2.708
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	2.029	1.583
	4.875	**5.805**

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital
Cash flow statement - change in working capital

	Koncern *Group* 2014 tEUR	Koncern *Group* 2013 tEUR
Ændring i varebeholdninger *Change in inventories*	-2.687	-1.166
Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	-1.423	-9.199
Ændring i andre hensatte forpligtelser *Change in other provisions*	409	91
Ændring i leverandører m.v. *Change in trade payables, etc*	2.898	6.394
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi *Fair value adjustments of hedging instruments*	-855	592
	-1.658	**-3.288**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

19 Bestyrelsens øvrige ledelseshverv
Other positions held by board of directors

Torben Bjerre-Madsen, Jan Johan Kühl og Henrik Bonnerup er valgt af P-AW 2011 A/S.
Torben Bjerre-Madsen, Jan Johan Kühl og Henrik Bonnerup are appointed by P-AW 2011 A/S.
Aage Krog er valgt af La Mani AS
Aage Krog is appointed by La Mani AS
Charlotte Brøste er valgt af Midtgaard Holding ApS
Charlotte Brøste is appointed by Midtgaard Holding ApS

Torben Bjerre-Madsen
Formand for bestyrelsen
Boardwise, MAKE Consulting A/S, Scada Holding ApS og døtre, Intelligence Nordic A/S, FINTEK A/S, Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S)
Chairman of the board of directors
Boardwise, MAKE Consulting A/S, Scada Holding ApS and subsidiaries, Intelligence Nordic A/S, FINTEK A/S, Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S)

Medlem af bestyrelsen
DIAB AB, Executive Capital A/S, Viking Life Saving Equipment A/S, Vestfrost A/S, Claus Sørensens Fond, Xergi A/S
Member of the board of directors
DIAB AB, Executive Capital A/S, Viking Life Saving Equipment A/S, Vestfrost A/S, Claus Sørensens Fond, Xergi A/S

Medlem af direktionen
Bjerres Bureau ApS.
Member of the Executive board of directors
Bjerres Bureau ApS

Henrik Bonnerup
Medlem af bestyrelsen
Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S), Connected Wind Services A/S, Jetpak Interessenter AB, Alliance+ Holding A/S, Det Danske Madhus A/S, samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris
Member of the board of directors
Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S), Connected Wind Services A/S, Jetpak interessenter AB, Alliance+ Holding A/S, Det Danske Madhus A/S and a number of parent companies in relation to Polaris

Medlem af direktionen
CEKA Holding, samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris
Member of the Executive board of directors
CEKA Holding and a number of parent companies in relation to Polaris

Aage Krog
Formand for bestyrelsen
Helicopter Transportation Group a.s, La Mani a.s., DNK Leasing a.s.
Chairman of the board of directors
Helicopter Transportation Group a.s, La Mani a.s., DNK Leasing a.s.

Medlem af bestyrelsen
State Media Ltd., Bogstadveien 47 a.s., Ekenäs Property i Dalsland AB, Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S)
Member of the board of directors
State Media Ltd., Bogstadveien 47 a.s., Ekenäs Property i Dalsland AB, Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S)

Medlem af direktionen
La Mani a.s.
Member of the Executive board of directors
La Mani a.s.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

19 Bestyrelsens øvrige ledelseshverv (fortsat)
***Other positions held by board of directors** (continued)*

Jan Johan Kühl
Formand for bestyrelsen
Det Danske Madhus A/S.
Jan Johan Kühl

Medlem af bestyrelsen
Interprimo A/S, Part Unique ApS, PWT Group A/S, Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S).
Member of the board of directors
Interprimo A/S, Part Unique ApS, PWT Group A/S, Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S).

Medlem af direktionen
Business Synergy Group ApS, Polaris Management A/S samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris
Member of the Executive board of directors
Business Synergy Group ApS, Polaris Management A/S and a number of parent companies in relation to Polaris

Charlotte Brøste
Medlem af bestyrelsen
Avanti Wind System (Avanti WSH A/S)
Member of the board of directors
Avanti Wind Systems (Avanti WSH A/S)

Medlem af direktionen
Midtgaard Holding ApS
Member of the Executive board of directors
Midtgaard Holding ApS

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Avanti Group A/S for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab er aflagt i EUR.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Avanti Group A/S for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report is presented in EUR.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Avanti Group A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder den bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Avanti Group A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). This includes allowing for any restructuring provisions determined in relation to the enterprise acquired. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life, but not exceeding 20 years. Any remaining negative differences are recognised in deferred income in the balance sheet as negative goodwill. Amounts attributable to expected losses or expenses are recognised as income in the income statement as the affairs and conditions to which the amounts relate materialise. Negative goodwill not related to expected losses or expenses is recognised at an amount equal to the fair value of non-monetary assets in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets.

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

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

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Translation policies

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

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

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

Derivative financial instruments

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

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Contract work in progress is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company.

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kritrierne for aktivering.

Other external expenses also include research and development costs that do not qualify for capitali-sation.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Af- og nedskrivninger

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Other operating income and expenses

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

Finansielle poster

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

Financial income and expenses

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

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

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

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

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

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill

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

Development projects, patents and licences

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

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work, but not exceeding 5 years.

Property, plant and equipment

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

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

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

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Impairment of fixed assets

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

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

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Investments in subsidiaries and associates

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

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

Inventories

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

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

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Receivables

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

Forudbetalinger og modtagne acontobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og messer.

Egenkapital

Udbytte
Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

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

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

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions and fairs.

Equity

Dividend
Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work. Provisions with an expected maturity exceeding 1 year from the balance sheet date are discounted at the average bond yield.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

Financial debts

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group´s cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group´s cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Likvider

Likvide midler består af kontant beholdning og indeståender i banker

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash and cash equivalents

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

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttomargin	Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning
Gross margin	*Gross profit x 100 / Revenue*
Overskudsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning
Profit margin	*Profit before financials x 100 / Revenue*
Afkastningsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver
Return on assets	*Profit before financials x 100 / Total assets*
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Solvency ratio	*Equity at year end x 100 / Total assets at year end*
Forrentning af egenkapital	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Return on equity	*Net profit for the year x 100 / Average equity*