
Avanti WSH A/S

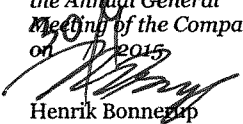
Årsrapport for 1. januar - 31. december 2014

Annual Report for 1 January - 31 December 2014

CVR-nr. 29 21 51 46

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

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


Henrik Bonnerup
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
--	---

Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements</i>	2
--	---

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
---	---

Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	6
---------------------------------------	---

Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
---	---

Beretning <i>Review</i>	9
----------------------------	---

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	15
---	----

Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	17
--	----

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	21
---	----

Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	23
---	----

Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	41
--	----

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

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

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


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


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

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


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

Direktion *Executive Board*

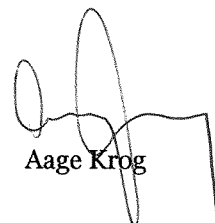

Erik Laursen
adm. direktør
CEO

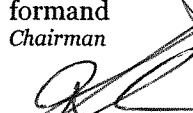

Anne Brown Frandsen
økonomidirektør
CFO


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 WSH A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Avanti WSH 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 WSH 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 WSH 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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.

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.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

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

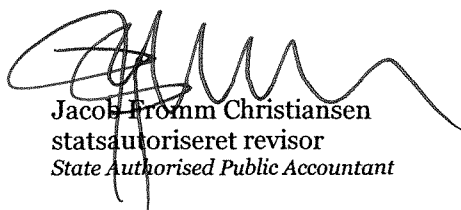
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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.

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

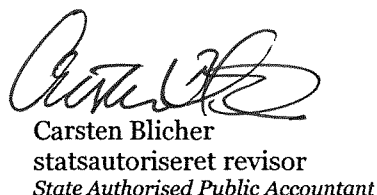
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jacob Fromm Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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.



Carsten Blicher
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Avanti WSH 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.: 29 21 51 46

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
Anne Brown Frandsen

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 Avanti Group A/S.

The Company is included in the Group Annual Report of Avanti Group A/S.

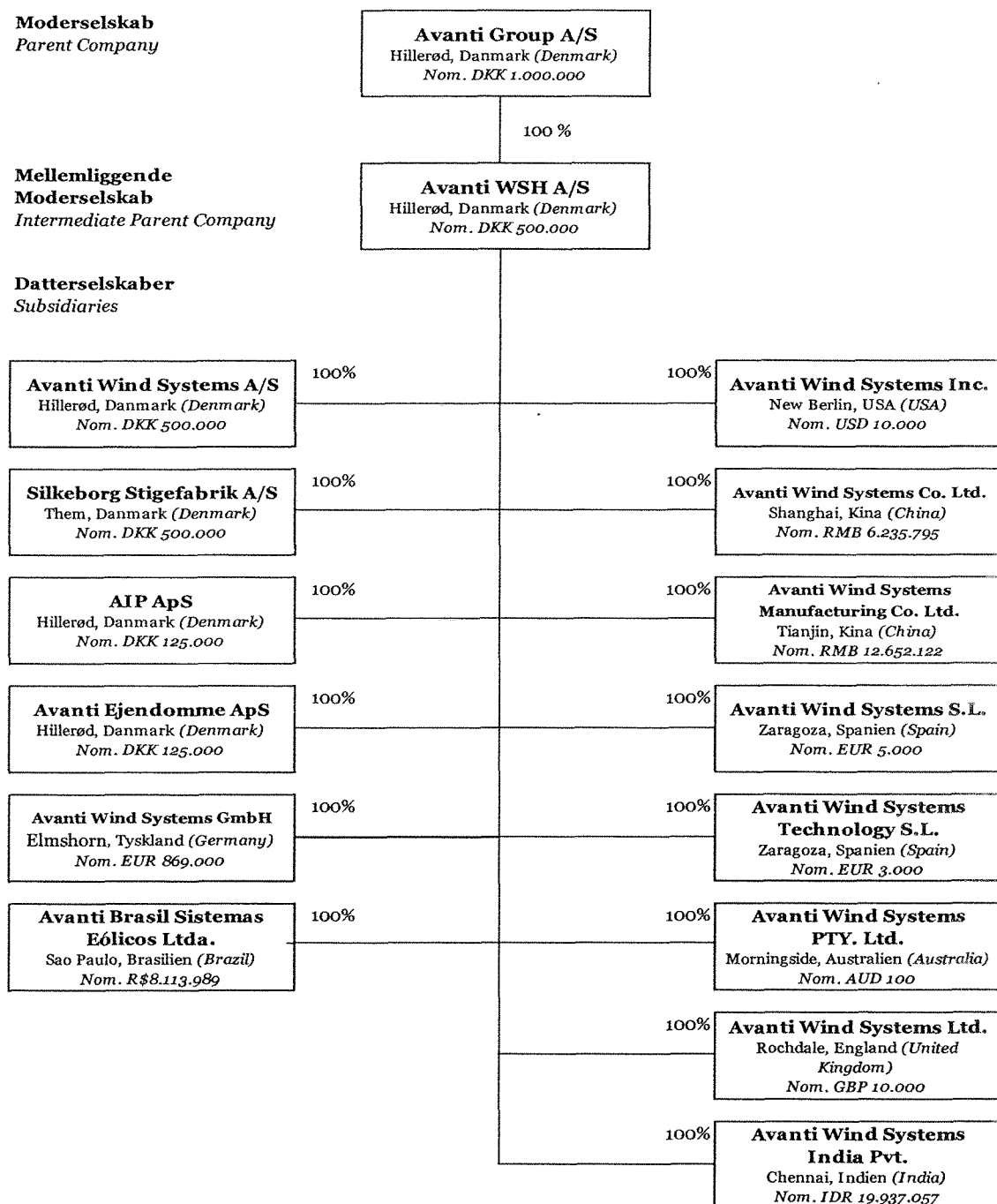
Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company

**Mellemliggende
Moderselskab**
Intermediate Parent Company

Datterselskaber
Subsidiaries



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2014	2013	2012	2011	2010
	€EUR	€EUR	€EUR	€EUR	€EUR
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	85.212	71.183	59.785	46.921	38.647
Revenue					
Bruttofortjeneste	17.428	19.191	15.607	14.847	12.882
Gross profit/loss					
EBITDA	3.616	6.805	4.319	5.910	5.100
EBITDA					
EBITA	3.052	5.798	3.754	5.605	4.809
EBITA					
Resultat før finansielle poster	2.451	5.248	3.429	5.032	4.242
Profit/loss before financial income and expenses					
Resultat af finansielle poster	-99	-1.078	-550	18	-300
Net financials					
Årets resultat	214	2.476	1.786	3.491	2.708
Net profit/loss for the year					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	46.408	42.352	33.419	31.478	26.952
Balance sheet total					
Egenkapital	13.617	15.934	15.270	14.373	11.141
Equity					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern Group				
	2014 tEUR	2013 tEUR	2012 tEUR	2011 tEUR	2010 tEUR
Pengestrømme <i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	531	755	972	-2.057	3.336
- investeringsaktivitet <i>- investment activities</i>	-960	-492	-754	-306	-88
heraf investering i materielle anlægsaktiver <i>including investment in property, plant and equipment</i>	-970	-492	-754	-203	-88
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	-3.941	-1.997	-364	-4.803	-1.747
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	-4.370	-1.734	-146	-7.166	1.501
 Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	 322	 273	 252	 191	 161
Nøgletal i % <i>Ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	20,5%	27,0%	26,1%	31,6%	33,3%
EBITDA-margin <i>EBITDA margin</i>	4,2%	9,6%	7,2%	12,6%	13,2%
EBITA-margin <i>EBITA margin</i>	3,6%	8,1%	6,3%	11,9%	12,4%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	0,3%	7,4%	5,7%	10,7%	11,0%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,3%	12,4%	10,3%	16,0%	15,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	29,3%	37,6%	45,7%	45,7%	41,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	1,4%	15,9%	12,1%	27,4%	27,0%

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

Avanti's mission er "Safe work in Wind Turbines".

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på tEUR 214, og koncernens balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på tEUR 13.617.

Koncernens omsætning indenfor service lifte udviste en væsentlig fremgang i forhold til 2013. Salget af stigesystemer er også steget, omend i mindre grad. Internals segmentet fortsætter med at vokse, mens salget indenfor faldsikringssystemer samt andre produkter har udvist mere moderate vækstrater i 2014. Det samme gør sig gældende indenfor salg af service og træning.

Udviklingen i omsætningen svarer forventningerne angivet i sidste års ledelsesberetning.

Årets resultat er ikke tilfredsstillende. Årsagen hertil er primært væsentligt højere opstarts- og indkøringsomkostninger end forventet i Brasilien.

Main activity

Avanti's mission is "Safe work in Wind Turbines".

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.

Development in the year

The income statement of the Group for 2014 shows a profit of tEUR 214, and at 31 December 2014 the balance sheet of the Group shows equity of tEUR 13,617.

The Group's revenue relating to service lifts showed a significant increase compared to 2013. Sales of ladder systems have also increased, though to a lower degree than service lifts. The internals segment continues to grow, whereas sales within fall safety systems and other products showed moderate growth rates in 2014. The same applies to the sale of service and training.

The increase in revenue is at level with expectations stated in last year's Management's Review.

The profit for the year is not satisfactory. The main reason is primarily significantly higher than expected commissioning cost in Brazil.

Beretning

Review

Driftsrisici og finansielle risici

Driftsrisici

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

Finansielle risici

Koncernen styrer de finansielle risici centralt, herunder koordinerer likviditetsstyring og kapitalfremskaffelse. Ledelsen gennemgår sammen med bestyrelsen årligt virksomhedens væsentligste risikoforhold og rapporterer løbende gennem månedsrapporteringen om forhold, der kunne påvirke koncernens aktiviteter og risici væsentligt.

Cash flow og kapitalforhold

Ledelsen vurderer løbende, om koncernen har en tilfredsstillende kapitalstruktur. Ultimo 2014 udgjorde koncernens nettorentebærende gæld EUR 21,9 mio. mod EUR 20,6 mio. året før. Dette vurderes at være et rimeligt niveau set i forhold til den aktuelle aktivitet og behovet for finansiell fleksibilitet.

Corporate Governance

Koncernens hovedaktionær er Polaris Private Equity, der besidder en samlet ejerandel på 62 %. Af øvrige aktionærer, der har mere end 5% af aktiekapitalen er Bjerres Bureau ApS (kontrolleret af Torben Bjerre-Madsen, formand for bestyrelsen), La Mani AS (kontrolleret af Aage Krog, bestyrelsesmedlem) og

Operating risks and financial risks

Operating risks

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

Financial risks

The Group controls financial risks centrally, including coordination of cash flow management and capital procurement. Together with the Board of Directors, the Executive Board reviews the Company's most material risks on an annual basis and reports on a current basis by means of monthly reporting on issues that may have a significant influence on the Company's activities and risks.

Cash flow and capital

Management assesses on a current basis whether the Group's capital structure is satisfactory. At the end of 2014, the Group's net interest-bearing debt amounted to EUR 21,9 million compared to EUR 20.6 million the year before. This is considered a reasonable level in view of the current activity and the need for financial flexibility.

Corporate governance

The Group's principal shareholder is Polaris Private Equity, which holds a total of 62% of the share capital. Other shareholders holding more than 5% of the share capital are Bjerres Bureau ApS (controlled by Torben Bjerre-Madsen, Chairman of the Board of Directors), La Mani AS

Beretning

Review

Midtgaard Holding ApS (repræsenteret af Charlotte Brøste i bestyrelsen). Derudover besidder enkelte medlemmer af den daglige ledelse aktieposter i koncernen.

Der er afholdt 5 bestyrelsesmøder i regnskabsåret inklusiv et 2 dages strategiseminar. Endvidere har bestyrelsesformanden og direktionen jævnlige møder ligesom formanden også har besøgt udenlandske datterselskaber samt deltaget i møder med væsentlige kunder.

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

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

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg bestående af bestyrelsesformanden, en repræsentant fra Polaris Private Equity, selskabets direktion samt revisor for selskabet. Udvalget mødes 2 gange om året og påser at regnskabsaflæggelsesprocessen varetages og gennemføres tilfredsstillende ligesom væsentlige

(controlled by Aage Krog, member of the Board of Directors) and Midtgaard Holding ApS (represented on the Board of Directors by Charlotte Brøste). Moreover, some of the members of the Executive Board hold shares in the Group.

Five meetings of the Board of Directors were held in the financial year, including a 2-day strategy seminar. Furthermore, the Chairman of the Board of Directors and the Executive Board meet on a regular basis, and the Chairman has visited foreign subsidiaries and participated in meetings with significant customers.

The Board of Directors checks that the Executive Board observes the approved strategies and objectives. Each month, the Executive Board forwards a report concerning the position of the Company, budget follow-up, the development in profitability and capital resources as well as any risk factors that may have significant influence on the Company's future activities.

The Board of Directors and the Executive Board are responsible for the Group's risk management and internal controls in connection with the financial reporting. The organisational structure and the internal guidelines, together with rules and regulations applying to the Group, make up the control environment. The Executive Board assesses the Group's organisational structure on a current basis and determines and approves overall policies, procedures and controls in connection with the financial reporting process.

The Board of Directors has set up an Audit Committee membered by the Chairman of the Board of Directors, a representative from Polaris Private Equity, the Company's Executive Board and the Company's auditors. The Committee meets twice a year and ensures that the financial

Beretning

Review

skøn, usikkerheder og risici drøftes. Bestyrelsen informeres om arbejdet i udvalget.

Den eksterne revision deltager i bestyrelsesmøder efter behov, dog mindst en gang årligt.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For det kommende regnskabsår forventes et øget aktivitetsniveau og resultat.

Værdigrundlag

Redegørelse for samfundsansvar

Som kapitalfondsejet selskab under Polaris Private Equity følger koncernen DVCA's anbefalinger.

Der henvises til www.DVCA.dk for nærmere information omkring retningslinjerne.

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

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

Avanti har en global kvalitetspolitik og det samme høje kvalitetsniveau for produkter og services over

reporting process is performed in a satisfactory manner and discusses significant estimates, uncertainties and risks. The Board of Directors is briefed on the work of the Committee.

The statutory auditors participate in meetings of the Board of Directors as required, however, at least once a year.

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

As the Company is owned by a private equity fund under the Polaris Private Equity, the Group adheres to the guidelines of DVCA.

Please see www.DVCA.dk for detailed information concerning the guidelines.

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

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

Avanti has one global quality policy and the same high level of quality throughout the world for

Beretning Review

hele verden.

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

Avanti Wind Systems er ISO 9001 og ISO 14001 certificeret og har en OHSAS 18001 og CPR 305/2011 certificering.

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn i virksomhedens ledelsesorganer

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

Måltal for andel af det underrepræsenterede køn / kvinder i øverste ledelsesorgan:
Bestyrelsen i Avanti Wind Systems består i dag af 5 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvoraf 1 er kvinde, svarende til 20 %

Det er fortsat vores mål at have 40 % kvinder i bestyrelsen i 2017, hvilket svarer til at der skal 1 kvinde mere i Avanti Wind Systems bestyrelse.

Eksternt Miljø

Selskabet og koncernen har ingen væsentlig

products and services.

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

Avanti Wind Systems holds an ISO 9001 and an ISO 14001 certification together with an OHSAS 18001 and CPR 305/2011 certification.

Targets and policies for the underrepresented gender in the Company's management bodies

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

Target figures for the underrepresented gender / women in the supreme management body:
The Board of Directors of Avanti Wind Systems today consists of five board members elected by the general meeting, one of whom is a woman, corresponding to 20%.

Our target is still to have 40% women on the Board of Directors in 2017, corresponding to one more woman on Avanti Wind Systems' Board of Directors.

External environment

The Company and the group have no significant

Beretning

Review

indvirkning på miljøet.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet væsentlig usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

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.

Begivenheder efter balancedagen

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

effect on the environment.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

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 2014 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2014 tEUR	2013 tEUR	2014 tEUR	2013 tEUR
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		85.212	71.183	6.531	4.694
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		178	239	7	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-56.542	-44.813	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-11.420	-7.418	-2.791	-1.467
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		17.428	19.191	3.747	3.227
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-13.702	-12.309	-1.083	-1.152
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-1.165	-1.557	-21	-13
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-110	-77	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		2.451	5.248	2.643	2.062
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-2.435	915
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	311	175	1.357	733
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-410	-1.253	-341	-709
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		2.352	4.170	1.224	3.001
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-2.138	-1.694	-1.010	-525
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		214	2.476	214	2.476

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret

Proposed dividend for the year

Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode

*Reserve for net revaluation under the
equity method*

Overført resultat

Retained earnings

Morderselskab	
<i>Parent Company</i>	
2014	2013
€EUR	€EUR
3.700	3.700
-2.435	-32
-1.051	-1.192
214	2.476

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2014 tEUR	2013 tEUR	2014 tEUR	2013 tEUR
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		0	0	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		901	1.448	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	901	1.448	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.744	2.766	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.461	1.085	40	64
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		48	69	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	3.253	3.920	40	64
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	19.387	17.520
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	19.387	17.520
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.154	5.368	19.427	17.584

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2014 tEUR	2013 tEUR	2014 tEUR	2013 tEUR
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	15.531	11.852	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		18.405	17.958	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	11	2.409	2.237	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	13.082	10.596
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.704	1.752	52	79
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		229	64	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		426	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		601	372	189	116
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		24.774	22.383	13.323	10.791
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.949	2.749	0	1.528
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		42.254	36.984	13.323	12.319
Aktiver <i>Assets</i>		46.408	42.352	32.750	29.903

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2014 tEUR	2013 tEUR	2014 tEUR	2013 tEUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		67	67	67	67
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	514	1.439
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		9.850	12.167	9.336	10.728
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.700	3.700	3.700	3.700
Egenkapital Equity	12	13.617	15.934	13.617	15.934
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		188	275	43	27
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	129	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		567	158	0	0
Hensatte forpligtelser Provisions		755	433	172	27
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		615	1.303	0	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	615	1.303	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2014 tEUR	2013 tEUR	2014 tEUR	2013 tEUR
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	13	691	93	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		13.838	10.268	13.711	10.564
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		946	2.465	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.753	7.823	414	279
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		468	619	3.803	1.823
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		969	636	486	393
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.756	2.778	547	883
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		31.421	24.682	18.961	13.942
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		32.036	25.985	18.961	13.942
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		46.408	42.352	32.750	29.903
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	16				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	15				
Bestyrelsens øvrige ledelseshverv <i>Other positions held by Board of Directors</i>	19				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2014 tEUR	2013 tEUR
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		214	2.476
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	3.395	4.329
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-1.689	-3.279
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		1.920	3.526
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		312	175
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-410	-1.253
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		1.822	2.448
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.482	-1.626
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		1.191	-67
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		531	755
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-970	-492
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		10	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-960	-492

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Note	Koncern Group	
	2014 tEUR	2013 tEUR
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>	-90	-329
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>	-151	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>	0	118
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-3.700	-1.786
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-3.941	-1.997
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-4.370	-1.734
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	-7.519	-5.785
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	-11.889	-7.519
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	1.949	2.749
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	-13.838	-10.268
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	-11.889	-7.519

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 tEUR	2013 tEUR	2014 tEUR	2013 tEUR
2 Personaleomkostninger Staff expenses				
Lønninger og vederlag Wages and salaries	11.025	10.412	949	1.053
Pensioner Pensions	248	226	75	52
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	1.658	1.361	6	5
Andre personaleomkostninger Other staff expenses	771	310	53	42
	13.702	12.309	1.083	1.152
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards	934	915	934	915
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere Average number of employees	322	273	8	6

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2014	2013	2014	2013
	1EUR	1EUR	1EUR	1EUR
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	564	550	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	377	410	21	13
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Impairment loss on fixed assets</i>	224	597	0	0
	1.165	1.557	21	13
Goodwill <i>Goodwill</i>	564	550	0	0
Bygninger <i>Buildings</i>	116	119	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	209	251	21	13
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	52	40	0	0
Nedskrivning bygninger <i>Impairment loss buildings</i>	224	597	0	0
	1.165	1.557	21	13

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2014 tEUR	2013 tEUR	2014 tEUR	2013 tEUR
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	0	821	733
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	68	175	0	0
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	243	0	536	0
	311	175	1.357	733
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	21	66	63
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	410	424	275	215
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	808	0	431
	410	1.253	341	709
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	2.224	1.965	994	539
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-86	-271	16	-14
	2.138	1.694	1.010	525

Noter til årsrapporten **Notes to the Annual Report**

7 Immaterielle anlægsaktiver **Intangible assets**

Koncern **Group**

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	1EUR	1EUR
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	402	5.310
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1	12
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	403	5.322
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	402	3.862
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1	8
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	0	551
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	403	4.421
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0	901

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

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

Noter til årsrapporten **Notes to the Annual Report**

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat) **Property, plant and equipment (continued)**

Koncern **Group**

Der er i året overført grunde og bygninger til "Aktiver bestemt for salg" under "Varebeholdninger". Den bogførte værdi der er overført udgør tEUR 992.

In 2014 land and buildings has been transferred to "Assets meant for sale" recognised in "Inventories". The carrying amount transferred amounts to tEUR 992.

Modørselskab **Parent Company**

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> tEUR
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	103
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-32
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	72
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	39
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	23
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-30
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	32
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	40

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2014	2013
	€EUR	€EUR
Kostpris 1. januar	13.560	12.879
<i>Cost at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-115	-54
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilgang i årets løb	1.587	735
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	15.032	13.560
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	2.439	2.730
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	1.509	26
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-1.698	1.483
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-1.000	-1.233
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	0	0
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-472	-471
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-264	-96
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	514	2.439
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	3.712	1.521
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	129	0
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	19.387	17.520
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
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	99%
Avanti Wind Systems PTY Ltd.	Australien Australia	AUD 100	100%
Avanti Brasil Sistemas Eológicos LTDA.	Brasilien Brazil	R\$ 8.113.989	98%

Den samlede koncern ejerandel i Avanti Wind Systems India Pvt. og Avanti Brasil Sistemas Eológicos LTDA. udgør 100%. Ejerandelene er fordelt på flere koncernselskaber.
The total group ownership share in Avanti Wind Systems India Pvt. and Avanti Brasil Sistemas Eológicos LTDA. amounts to 100%. The remaining shares are owned through other group companies.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

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

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	67	0	12.167	3.700	15.934
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	1.169	0	1.169
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-3.700	-3.700
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-3.486	3.700	214
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	67	0	9.850	3.700	13.617

Moderselskab

Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	67	1.439	10.728	3.700	15.934
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-3.700	-3.700
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	1.510	-341	0	1.169
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-2.435	-1.051	3.700	214
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	67	514	9.336	3.700	13.617

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000 (EUR 134). Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 500 shares of a nominal value of DKK 1.000 (EUR 134). No shares carry any special rights.

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

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsrapporten **Notes to the Annual Report**

13 Langfristede gældsforpligtelser **Long-term debt**

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014	2013	2014	2013
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Gæld til realkreditinstitutter				
Mortgage loans				
Efter 5 år	447	968	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	168	335	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	615	1.303	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	691	93	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	1.306	1.396	0	0

Noter til årsrapporten **Notes to the Annual Report**

14	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2014	2013	2014	2013
		1EUR	1EUR	1EUR	1EUR
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>					
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>					
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.403	1.243	0	19	
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.033	1.815	0	0	
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	13	0	0	0	
	3.449	3.058	0	19	
Sikkerhedsstillelser <i>Security</i>					
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>					
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	2.747	2.766	0	0	
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>					
Virksomhedspant (fordringspant), nominel værdi DKK 21,1 mio. <i>Floating charge, nominal value DKK 21,1 mil.</i>	2.835	2.828	0	0	
Ejerpantebrev med pant i driftsmidler og goodwill, nominel værdi <i>Security in other fixtures, tools and equipment and goodwill, nominal value</i>	202	201	0	0	
Efterstående pant i ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på <i>Junior security in land and buildings, carrying amount</i>	2.747	2.766	0	0	

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014	2013	2014	2013
	tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				

Aktier i datterselskab, med en samlet bogført værdi på	0	0	5.317	6.102
<i>Shares in danish subsidiary with a carrying amount of</i>				

Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

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

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseskærlæring overfor eksterne kreditorer i Avanti Wind Systems Ltd. (UK).
The Company has issued a letter of subordination in favour of external creditors in Avanti Wind Systems Ltd. (UK).

Selskabet har overfor Avanti Wind Systems S.L. stillet garanti for et tilgodehavende hos Avanti Brasil Sistemas Eólicos Ltda.
The Company has pledged a guarantee towards Avanti Wind Systems S.L. regarding a receivable with Avanti Brasil Sistemas Eólicos Ltda.

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 liable 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

Avanti Group A/S

P-AW 2011 A/S

Polaris Private Equity III K/S

Moderselskab

Parent

Ultimativt moderselskab

Ultimate Parent

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:

Avanti Group A/S

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014	2013	2014	2013
	€EUR	€EUR	€EUR	€EUR
16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	102	53	1	1
<i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>				
Skatterådgivning	1	15	1	14
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	191	46	185	36
<i>Non-audit services</i>				
	294	114	187	51

Noter til årsrapporten **Notes to the Annual Report**

		Koncern	
		Group	
		2014	2013
		€EUR	€EUR
17	Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
	Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-2.687	-1.166
	Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-1.800	-8.813
	Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	409	91
	Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	2.389	6.609
		-1.689	-3.279
18	Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-311	-175
	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	410	1.253
	Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	1.158	1.557
	Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2.138	1.694
		3.395	4.329

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 Group 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 Group 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

Bjerrers Bureau ApS

Member of the Executive board of directors

Bjerrers Bureau ApS

Henrik Bonnerup

Medlem af bestyrelsen

Avanti Wind Systems (Avanti Group 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 Group 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 Group A/S)

Member of the board of directors

State Media Ltd., Bogstadveien 47 a.s., Ekenäs Property i Dalsland AB, Avanti Wind Systems (Avanti Group 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.

Chairman of the board of directors

Det Danske Madhus A/S.

Medlem af bestyrelsen

Interprimo A/S, Part Unique ApS, PWT Group A/S, Avanti Wind Systems (Avanti Group A/S).

Member of the board of directors

Interprimo A/S, Part Unique ApS, PWT Group A/S, Avanti Wind Systems (Avanti Group 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 Systems (Avanti Group A/S)

Member of the board of directors

Avanti Wind Systems (Avanti Group 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 WSH 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 WSH 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 WSH 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.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Avanti WSH 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.

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.

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.

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

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 omstrukturingshensættelser 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.

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.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

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 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.

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 balance-dagen 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 kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Other external expenses also include research and development costs that do not qualify for capitalisation.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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.

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.

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

Balance Sheet

Intangible assets

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 nettorealisation sværdi, 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 nettorealisationssværdi, 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 nettorealiseringsværdi.

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 garantiarbejder. 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.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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.

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

Current tax receivables and liabilities

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

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100

Nettoomsætning

Gross profit x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

Profit before financials x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity