

EUM Holding ApS

CVR-nr. 34 61 21 37

Central Business Registration No 34 61 21 37

Årsrapport for 2014

Annual Report for 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 26/03 2015

*The Annual Report was presented and
approved at the Annual General Meeting of
the Company on 26/03 2015*

Jan Steensen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014 <i>Income Statement 1 January - 31 December 2014</i>	19
Balance pr. 31. december 2014 <i>Balance Sheet at 31 December 2014</i>	21
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	25
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2014 <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December 2014</i>	26
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	28

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

EUM Holding ApS
Snaremossevej 21F
7000 Fredericia

CVR-nr.: 34 61 21 37

Central Business Registration No:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemsted: Fredericia

*Municipality of
reg. office:*

Direktion

Executive Board

Jan Steensen

Revision

Auditors

Roesgaard & Partners
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Sønderbrogade 16
8700 Horsens

Ledelsespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for EUM Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 26. marts 2015
Fredericia, 26 March 2015

Direktion

Executive Board

Jan Steensen

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of EUM Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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

In my opinion, the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the Group's and the Company's operations and the Group's cash flows for the year 1 January - 31 December 2014.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i EUM Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EUM Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of EUM Holding ApS Report on the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of EUM Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for the Group and Parent as well as the Group's cash flow statement. The Consolidated Financial Statements and the Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of Consolidated Financial Statements and 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 Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as evaluating the overall presentation of the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and the Group's 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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Horsens, den 26. marts 2015

Horsens, 26 March 2015

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Søren Roesgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

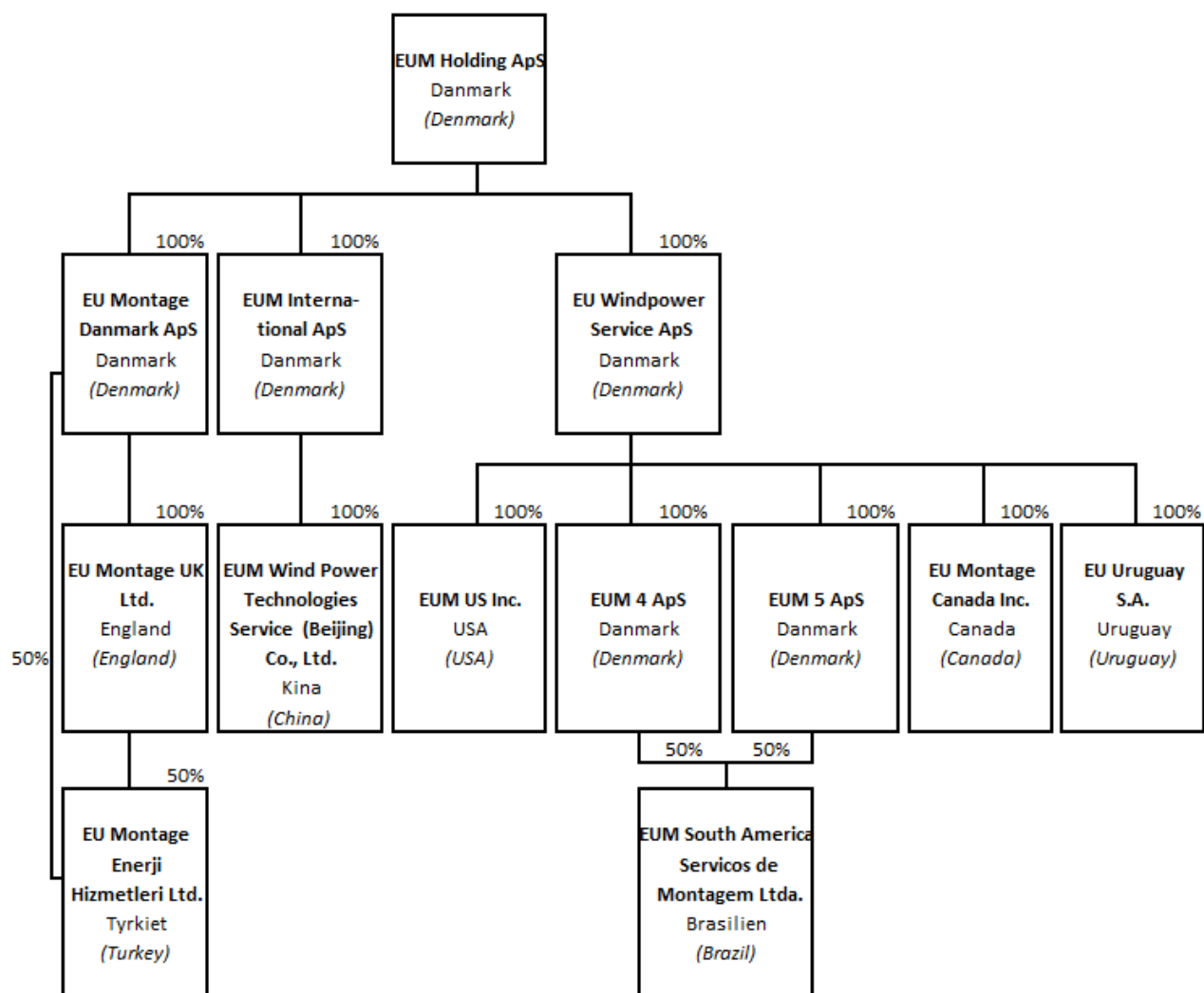
Statement on Management's Review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read Management's Review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's Review is consistent with the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements.

Lars Dam Østergaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Koncernoversigt

Group Chart



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 3-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
During a three-year period, the Company's performance is illustrated by the following financial highlights:

	Koncern		
	Group		
	2014	2013	2012
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal			
<i>Key figures</i>			
Resultat			
<i>Profit/loss</i>			
Nettoomsætning	140.781	132.112	127.310
<i>Revenue</i>			
Bruttoresultat	47.090	40.089	28.152
<i>Gross profit/loss</i>			
Resultat af ordinær primær drift	12.253	10.101	(4.242)
<i>Operating profit/loss</i>			
Resultat før finansielle poster	12.253	9.897	(4.477)
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Resultat af finansielle poster	633	(5.341)	(2.444)
<i>Net financials</i>			
Årets resultat	10.558	2.506	(5.398)
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Balance			
<i>Balance sheet</i>			
Balancesum	59.041	37.637	35.545
<i>Balance sheet total</i>			
Egenkapital	15.184	5.660	2.100
<i>Equity</i>			
Pengestrømme fra:			
<i>Cash flows from:</i>			
- driftsaktivitet	4.678	2.948	1.411
<i>- operating activities</i>			
- investeringsaktivitet	(3.364)	(582)	(2.249)
<i>- investing activities</i>			
- finansieringsaktivitet	1.085	(838)	867
<i>- financing activities</i>			
Årets forskydning i likvider	2.399	1.528	29
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>			

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern		
	Group		
	2014	2013	2012
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nøgletal			
<i>Ratios</i>			
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	33,4 %	30,3 %	22,1 %
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	8,7 %	7,5 %	(3,5)%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	25,3 %	27,0 %	(25,2)%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	25,7 %	15,0 %	5,9 %
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	101,3 %	64,6 %	(117,1)%

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er at udøve montagevirksomhed i såvel ind- og udland, og dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens og moderselskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på DKK'000 10.558, og koncernens og moderselskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK'000 15.184.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

De tilknyttede virksomheder har bidraget i både positiv og negativ retning jf. specifikationen i nærværende årsregnskab, og generelt set betragter vi år 2014 som et år, hvor vi har en tilfredsstillende indtjening.

Vores fokusområder er fortsat arbejdet med vindmølle relaterede aktiviteter. Dette har medført forbedret indtjening, ligesom ordrebeholdningen ved årets udgang er større end nogensinde.

Ligeledes har vi formået at opretholde vores høje ISO 9001 mål om at udføre vores aktiviteter på en sikker og kvalitetsmæssigt korrekt måde, hvilket igen i år har medført en meget tilfredsstillende udvikling i de statistikker og målinger, vi løbende laver hen over året.

Den positive trend med at den økonomiske styring er blevet styrket væsentligt, både på rapporteringsiden og på likviditetsstyringen, har igen i år været af stor betydning og vi fortsætter med at forbedre disse værktøjer.

Primary activity

The Group's primary activity is to provide installation services and related activities both in Denmark and abroad.

Performance in the year under review

The Group's and the Parent Company's income statement for 31 December 2014 shows a profit of DKK'000 10,558, and the Group's balance sheet shows equity of DKK'000 15,184 at 31 December 2014.

The profit is considered satisfactory.

The group enterprises had both positive and negative impacts on the results for the year under review, see the specification set out in the Financial Statements, and generally, we consider 2014 a year with satisfactory earnings.

Our focus remains with activities related to the wind turbine sector. This led to an increase in earnings, just as the volume of orders at year end was more promising than ever seen.

In addition, we managed to deliver on our high ISO 9001 targets, i.e. to carry out our activities in a safe and quality-conscious manner, which, also this year, brought about highly satisfactory findings and responses in the statistics and surveys made during the year.

Both in terms of reporting and liquidity management, the positive effect of the highly strengthened financial management has, also this year, made its mark, and we continue to improve these tools.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Som følge af tilstedeværelse i flere lande og handel i flere valutaer er koncernen eksponeret over for valutakursrisici, som en normal del af sin aktivitet. Koncernen foretager på nuværende tidspunkt ikke sikring mod valutakursrisici, men forholder sig løbende til denne risiko.

Forventninger for det kommende år

Koncernen forventer et positivt resultat for regnskabsåret. Der forventes stigning i aktiviteterne og forbedret indtjening i forhold til indeværende år.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

As a result of its representation in several countries and trading in different currencies, the Group is exposed to foreign exchange risks as part of its usual operations. At present, the Group has not effected any hedging of its foreign exchange risks but keeps regular track of these risks.

Outlook for the coming year

The Group expects to report positive results for the coming financial year. Activities and earnings are expected to be up on the year under review.

Subsequent events

No events have occurred after the balance sheet date materially affecting the Company's financial position.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for EUM Holding ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The Annual Report of EUM Holding ApS for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 and impairment losses.

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

Assets are recognised on 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.

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

Liabilities are recognised on 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.

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden EUM Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori EUM Holding ApS, direkte eller indirekte, besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, EUM Holding ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way exercises controlling influence.

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.

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).

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).

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Income Statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer before year end. Revenue is recognised net of VAT and less discounts relating to sales.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår hjælpematerialer og direkte løn.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og med fradrag af afskrivning på goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder" indregnet og målt efter den indre værdis metode.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises consumables and direct labour costs.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing costs as well as operation of motor vehicles, depreciations, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Income from investments in group enterprises

The proportionate share of the profit/loss for the year after full elimination of internal gains/losses less amortisation of goodwill is recognised in the income statement under the item "Income from investments in group enterprises" in accordance with the equity method.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with Danish group enterprises. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen 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:

Brugstid
Useful life

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	år
<i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>	3-5	years

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

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien, eller til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente som diskonteringsfaktor, eller virksomhedens alternative lånerente som en tilnærmet værdi. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Balance Sheet

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price and costs directly attributable to the acquisition until the time when it is ready to be put into operation.

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:

Profits or losses on disposals of fixed assets are determined as the difference between selling price less selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement under depreciation.

Leases

Leases, in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases), are recognised on the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments, computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value at the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The residual lease obligation is capitalised and recognised on the balance sheet under debt, and the interest element of the lease payments is recognised in the income statement over the term of the lease.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK'000 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are measured at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies.

Net revaluation of investments in group enterprises is transferred to the net revaluation reserve under equity in accordance with the equity method. The reserve is reduced by dividend distributions to the Parent Company and adjusted for other changes in equity in group enterprises.

Group enterprises with negative net asset values are recognised at DKK'000 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions. If the negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provisions, to the extent that the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover the negative balances of the group enterprises.

Impairment of fixed assets

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

If there are any indications of impairment, an impairment test is carried out for each asset or group of assets. Write-down is made to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter individuel vurdering.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensættelser

Hensættelser indregnes, når selskabet 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.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Receivables

Receivables are recognised on the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made on basis of individual assessments.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the following year.

Provisions

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

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable is recognised on the balance sheet as computed tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on taxable incomes from previous years as well as tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

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.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

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.

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

Debts

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

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.

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 non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af anpartskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as raising and repayment of long-term debt and payment of dividends to shareholders.

Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

Hoved- og nøgletalsoversigt

Financial Highlights overview

Forklaring af nøgletal.

Explained key figures.

Bruttomargin

Gross margin

Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning

Gross Profit x 100 / Revenue

Overskudsgrad

Profit margin

Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning

Profit before financials x 100 / Revenue

Afkastningsgrad

Return on assets

Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver

Profit before financials x 100 / Average assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100 / Average equity

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014*Income Statement 1 January - 31 December 2014*

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2014 DKK'000	2013 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		140.781	132.112	0	0
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		(93.691)	(92.023)	0	0
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		47.090	40.089	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		(5.588)	(4.342)	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		(29.249)	(25.646)	(48)	(124)
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		12.253	10.101	(48)	(124)
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	(204)	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		12.253	9.897	(48)	(124)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>	2	0	0	10.673	2.586
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	3.105	105	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	(2.472)	(5.446)	0	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		12.886	4.556	10.625	2.462
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	(2.328)	(2.050)	(67)	44
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.558	2.506	10.558	2.506

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)*Income Statement 1 January - 31 December (Continued)*

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2014	2013	2014	2013
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Forslag til resultatdisponering					
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte				0	0
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				2.227	2.586
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat				8.331	(80)
<i>Retained earnings</i>					
				10.558	2.506

Balance pr. 31. december 2014*Balance Sheet at 31 December 2014*

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2014	2013	2014	2013
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.755	2.664	0	0
<i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver	6	4.755	2.664	0	0
<i>Tangible assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0	15.199	14.088
<i>Investments in group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		194	157	0	0
<i>Other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver		194	157	15.199	14.088
<i>Fixed asset investments</i>					
Anlægsaktiver i alt		4.949	2.821	15.199	14.088
<i>Fixed assets</i>					

Balance pr. 31. december 2014 (Fortsat)*Balance Sheet at 31 December 2014 (Continued)*

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2014	2013	2014	2013
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		27.947	21.269	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning		10.435	2.933	0	0
<i>Contract work in progress</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	77
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.069	1.198	0	0
<i>Receivables from associates</i>					
Andre tilgodehavender		1.188	1.124	0	0
<i>Other receivables</i>					
Udskudt skatteaktiv		4.728	2.923	42	111
<i>Deferred tax asset</i>					
Selskabsskat		683	422	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter	8	1.414	718	0	0
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		47.464	30.587	42	188
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		6.628	4.229	0	0
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver i alt		54.092	34.816	42	188
<i>Total current assets</i>					
Aktiver i alt		59.041	37.637	15.241	14.276
<i>Total assets</i>					

Balance pr. 31. december 2014*Balance Sheet at 31 December 2014*

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2014	2013	2014	2013
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Passiver					
<i>Equity and liabilities</i>					
Selskabskapital		125	125	125	125
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	4.834	2.607
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat		15.059	5.535	10.225	2.928
<i>Retained earnings</i>					
Egenkapital	9	15.184	5.660	15.184	5.660
<i>Equity</i>					
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	8.293
<i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>					
Andre hensættelser		624	278	0	0
<i>Other provisions</i>					
Hensatte forpligtelser i alt		624	278	0	8.293
<i>Total provisions</i>					
Andre langfristede gældsforpligtelser		2.102	2.649	0	0
<i>Mortgage loans</i>					
Leasingforpligtelser		1.067	506	0	0
<i>Lease obligations</i>					
Langfristede gældsforpligtelser	10	3.169	3.155	0	0
<i>Long-term debt</i>					

Balance pr. 31. december 2014 (Fortsat)*Balance Sheet at 31 December 2014 (Continued)***Passiver***Equity and liabilities*

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2014 DKK'000	2013 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of long-term debt</i>	10	847	323	0	0
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		21.073	12.265	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	83	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.973	3.402	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	0	233
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.968	3.116	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.203	9.355	57	90
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		40.064	28.544	57	323
Gældsforpligtelser i alt <i>Total debt</i>		43.233	31.699	57	323
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		59.041	37.637	15.241	14.276
Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	1				
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and leases</i>	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and security</i>	14				
Eventualposter mv. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	16				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2014 <i>Equity at 1 January 2014</i>	125	5.536	5.661
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	(1.035)	(1.035)
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	10.558	10.558
Egenkapital 31. december 2014 Equity at 31 December 2014	125	15.059	15.184

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2014 <i>Equity at 1 January 2014</i>	125	2.607	2.929	5.661
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	0	(1.035)	(1.035)
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.227	8.331	10.558
Egenkapital 31. december 2014 Equity at 31 December 2014	125	4.834	10.225	15.184

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2014

Cash Flow Statement 1 January - 31 December 2014

	Note	Koncern Group	
		2014	2013
		DKK'000	DKK'000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.558	2.506
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	3.150	8.391
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	(6.941)	(3.850)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		6.767	7.047
Renteindbetalinger og lignende <i>Interests received etc.</i>		622	49
Renteudbetalinger og lignende <i>Interests paid etc.</i>		(2.158)	(3.812)
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		5.231	3.284
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		(553)	(336)
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		4.678	2.948
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		(3.789)	(570)
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc.</i>		(37)	(12)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		462	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		(3.364)	(582)
Forøgelse af leasingforpligtelser <i>Increase of lease obligations</i>		1.085	(838)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		1.085	(838)

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2014 (Fortsat)*Cash Flow Statement 1 January - 31 December 2014 (Continued)*

	Note	2014 DKK'000	2013 DKK'000
Ændring i likvider		2.399	1.528
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvider 1. januar 2014		4.229	2.701
<i>Cash and cash equivalents at 1 January 2014</i>			
Likvider 31. december 2014		6.628	4.229
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2014</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		6.628	4.229
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Likvider 31. december 2014		6.628	4.229
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2014</i>			

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014	2013	2014	2013
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
1 Medarbejderforhold				
<i>Staff costs</i>				
Lønninger	72.426	78.085	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	765	1.220	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	7.803	886	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	80.994	80.191	0	0
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger	62.550	62.896	0	0
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	3.685	4.690	0	0
<i>Distribution costs</i>				
Administrationsomkostninger	14.759	12.605	0	0
<i>Administrative expenses</i>				
	80.994	80.191	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	336	266	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3, er vederlaget til direktionen udeladt.
According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from investments in group enterprises

Andel af overskud i tilknyttede virksomheder jf. note 7	10.673	7.636
<i>Share of profits of group enterprises, see note 7</i>		
Andel af underskud i tilknyttede virksomheder jf. note 7	0	(5.050)
<i>Share of losses of group enterprises, see note 7</i>		
	10.673	2.586

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	622	49	0	0
Valutakursgevinster <i>Foreign exchange gains</i>	2.483	56	0	0
	3.105	105	0	0
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.158	3.812	0	0
Valutakurstab <i>Foreign exchange losses</i>	314	1.634	0	0
	2.472	5.446	0	0
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	3.411	2.515	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	(788)	(316)	69	(30)
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	(295)	(149)	(2)	(14)
	2.328	2.050	67	(44)

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2014 <i>Cost at 1 January 2014</i>	5.520
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	(400)
<i>Net effect from merger and acquisition</i>	
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.789
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	(1.278)
Kostpris 31. december 2014 <i>Cost at 31 December 2014</i>	7.631
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2014</i>	2.855
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	(342)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.109
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation and impairment of assets sold</i>	(746)
Af- og nedskrivninger 31. december 2014 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2014</i>	2.876
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014 Carrying amount at 31 December 2014	4.755
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Carrying amount of leased assets</i>	1.881

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

Tangible assets (Continued)

Koncern Group

	2014	2013
	DKK'000	DKK'000
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of tangible assets are recognised in the following items:</i>		
Af- og nedskrivninger, produktion <i>Depreciation and impairment, production</i>	582	613
Af- og nedskrivninger, distribution <i>Depreciation and impairment, distribution</i>	153	163
Af- og nedskrivninger, administration <i>Depreciation and impairment, administrative</i>	374	148
	1.109	924

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in group enterprises

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2014	2013
	DKK'000	DKK'000
Kostpris 1. januar 2014	375	375
<i>Cost at 1 January 2014</i>		
Kostpris 31. december 2014	375	375
<i>Cost at 31 December 2014</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2014	13.712	1.780
<i>Revaluations at 1 January 2014</i>		
Valutakursregulering	(1.035)	1.054
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	10.673	2.586
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	(233)	0
<i>Changes in equity, net</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	(8.293)	8.293
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Værdireguleringer 31. december 2014	14.824	13.713
<i>Revaluations at 31 December 2014</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	15.199	14.088
Carrying amount at 31 December 2014		

Moderselskab

Parent Company

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabs- Stemme- og		Egenkapital	Årets resultat
		kapital	ejerandel		
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
EU Montage Danmark ApS	Fredericia, Danmark	125.000	100 %	7.678	379
	<i>Denmark</i>				
EUM International ApS	Fredericia, Danmark	125.000	100 %	3.170	605
	<i>Denmark</i>				
EU Windpower Service ApS	Fredericia, Danmark	125.000	100 %	4.351	9.689
	<i>Denmark</i>				
				15.199	10.673

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger for efterfølgende regnskabsår vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses for coming financial years concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value.

9 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt DKK'000 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 125 shares of a nominal value of DKK'000 1. 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.

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debtLong-term debt

Koncern	Gæld 1. januar 2014	Gæld 31. december 2014	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Group	Debt at 1 January 2014	Debt at 31 December 2014	Payment next year	Outstanding debt after 5 years
Andre langfristede gældsforpligtelser	2.649	2.102	0	0
<i>Mortgage loans</i>				
Leasingforpligtelser	829	1.914	847	0
<i>Lease obligations</i>				
	3.478	4.016	847	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014	2013	2014	2013
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
11 Leje- og leasingforpligtelser				
<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 et år	1.180	900	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.791	1.198	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	2.971	2.098	0	0

	Koncern	
	Group	
	2014	2013
	DKK'000	DKK'000
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	(3.105)	(105)
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.472	5.446
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.109	924
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	2.328	2.050
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Ændring i hensatte forpligtelser	346	76
<i>Change in other provisions</i>		
	3.150	8.391

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern	
	Group	
	2014	2013
	DKK'000	DKK'000
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i gæld til kreditinstitutter	8.808	1.229
<i>Change in debt to other credit institutions</i>		
Ændring i tilgodehavender	(14.910)	(2.146)
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører, anden gæld mv.	(292)	(5.582)
<i>Change in trade payables, other payables etc.</i>		
Ændring i andre langfristede gældsforpligtelser	(547)	2.649
<i>Change in debt to other credit institutions</i>		
	(6.941)	(3.850)

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

Der er i selskaberne EU Montage Danmark ApS, EUM International ApS og EU Windpower Service ApS til sikkerhed for bankgæld stillet virksomhedspant på i alt t.kr. 7.500.
As security for bank loans, the Companies EU Montage Danmark ApS, EUM International ApS and EU Windpower Service ApS have provided company charges of an amount of DKK'000 7,500.

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution for alt mellemværende over for bankforbindelse i følgende selskaber:

EU Montage Danmark ApS
 EUM International ApS
 EU Windpower Service ApS

As security for bank, the Parent Company has provided guarantees for all balances in the following companies:

*EU Montage Danmark ApS
 EUM International ApS
 EU Windpower Service ApS*

Engagementet udgør 20.579 t.kr. pr. 30. december 2014.
The balance at 31 December 2014 is DKK'000 20,579.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

15 Eventualposter mv.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen.

The Parent Company is jointly taxed with its Danish group enterprises. The companies are individually, jointly and severally liable for Danish corporation tax and withholding tax on dividends and interest within the joint taxation scheme.

Koncernselskaberne EUM Holding ApS, EU Montage Danmark ApS, EUM International ApS og EU Windpower Service ApS har stillet selvskyldnerkaution for alle mellemværender over for bankforbindelse i følgende selskab:

EUM Ejendomme ApS

Snaremoosevej 21F

7000 Fredericia

As security for bank, the Group Companies EUM Holding ApS, EU Montage Danmark ApS, EUM International ApS and EU Windpower Service ApS have provided guarantees for all balances in the following company:

EUM Ejendomme ApS

Snaremoosevej 21F

7000 Fredericia

Engagementet udgør 793 t.kr. pr. 30. december 2014.

The balance at 31 December 2014 is DKK'000 793.

16 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and 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:

Steensen Holding ApS, Snaremoosevej 21F, 7000 Fredericia

Keene Holding ApS, Snaremoosevej 21F, 7000 Fredericia