Framex ApS



CVR nr. 26 28 59 25
CVR no. 26 28 59 25

Årsrapport 2014
Annual Report 2014

Dirigent
Chairman

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,
den . 21. juli 2015
Approved at the Company's Annual General Meeting, on . 21 July 2015

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

Ledelsespåtegning 2
Management's report 2

Den uafhængige revisors erklæringer 3
Independent auditors' report 3

Selskabsoplysninger 6
Company information 6

Beretning 7
Management's review 7

Anvendt regnskabspraksis 8
Accounting policies 8

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13
Income statement for the period 1 January - 31 December 13

Forslag til resultatdisponering 14
Proposed distribution of profit/loss 14

Balance 31. december 15
Balance 31 December 15

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the financial statements 17

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S REPORT

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Framex ApS for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014.
The Management has today discussed and approved the Annual Report of Framex ApS for the financial year 1 January 2014 - 31 December 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.
The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014.
It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January 2014 - 31 December 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.
Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 19. juni 2015
Copenhagen, 19 June 2015

Direktion
Management

Bertil Wogensen | Hugo Rivas | Yann Grolimund

Framex ApS

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S REPORT

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Framex ApS for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014.
The Management has today discussed and approved the Annual Report of Framex ApS for the financial year 1 January 2014 - 31 December 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.
The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014.
It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January 2014 - 31 December 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.
Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 19. juni 2015
Copenhagen, 19 June 2015

Direktion
Management

Bertil Wogensen

Hugo Rijas

Yann Grolmund

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Til kapitalejerne i Framex ApS.
To the shareholders of Framex ApS.

Påtegning på årsregnskabet
Independent auditors' report on the financial statements

Vi har revideret årsregnskabet for Framex ApS for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Framex ApS for the financial year 1 January 2014 – 31 December 2014, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet
Management's responsibility for the financial statements

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

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

Revisors ansvar
Auditor's responsibility

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

Our responsibility is to express an opinion on 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 as to whether the financial statements are free from material misstatement.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 årsregnskabet.
An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the preparation of 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.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.
We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified opinion.

Forbehold
Qualifications

Grundlag for konklusion med forbehold
Basis for qualified opinion
Der foreligger ikke endelige reviderede og af ledelsen godkendte regnskaber for datterselskabet. Datterselskabets værdi og resultat for året er indregnet på grundlag af udkast til årsregnskabet. Vi har derfor ikke været i stand til at gennemføre vor revision af den indregnede værdi af datterselskabet og årets resultat, hvorfor vi tager forbehold herfor.
Final approved and audited accounts for the subsidiary do not exist yet. The value and result of the year for the subsidiary are presented according to draft accounts. We have therefore been unable to conduct our audit of the presented value and result of the year for the subsidiary and qualify our opinion on this matter.

Konklusion med forbehold
Qualified opinion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.
In our opinion, except for the possible effect of the matter described in the Basis for qualified opinion paragraph, the financial statements, give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2014 and of the results of the activities for the financial year 1 January 2014 – 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Udtalelse om ledelsesberetningen
Statement on the Management's Review

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

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

København, den 19. juni 2015
Copenhagen, 19 June 2015

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorized Public Accountants, Copenhagen

Hakon Rønn Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY INFORMATION

Selskabsnavn *Company name*	Framex ApS
CVR-nr. *CVR no.*	26 28 59 25
Domicil *Address*	Harbour House Sundkrogsgade 21 DK-2100 Copenhagen
Stiftelsesdato *Date of incorporation*	10. oktober 2001
Hjemstedskommune *Municipality of domicile*	København *Copenhagen*
Direktion *Management*	Bertil Wogensen Hugo Rivas Yann Grolimund
Revision *Auditors*	Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Gribskovvej 2 DK-2100 København Ø
Generalforsamling *Annual General Meeting* Dirigent *Chairman*	21. juli 2015 Rasmus Madsen
Bestemmende indflydelse *Ownership control*	Selskabet er ejet af: *The Company is owned by:* Constructoras ICA S.A. de CV Mineria 145, Edificio "c" 3er Piso Colonia Escandon MEX-11800 Mexico Soletanche Freyssinet SAS 280 Avenue Napoléon Bonaparte F-92500 Rueil Malmaison
Datterselskaber *Subsidiaries*	Grupo Rodio Kronsa S.A.

BERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Virksomhedens væsentligste aktiviteter
Principal activities of the Company
Selskabets hovedaktivitet er at besidde aktier og anparter i andre selskaber.
The principal activity of the Company is to hold shares in subsidiaries.

Usædvanlige forhold
Unusual circumstances
Selskabets aktiviteter har i årets løb ikke været påvirket af usædvanlige forhold.
No unusual circumstances have affected the Company's activities during the year.

Usikkerhed ved indregning og måling
Uncertainty regarding recognition and measurement
Selskabet har ikke haft usikkerhed med indregning og måling.
The Company has no uncertainty regarding recognition and measurement.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold
Development in activities and financial matters
Selskabets økonomiske stilling og resultat af virksomhedens drift i det forløbne år fremgår af efterfølgende resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014 samt balance pr. 31. december 2014.
The Company's financial position and the result of the year will be shown in the following income statement of the financial year 1 January 2014 - 31 December 2014 and the balance sheet as per 31 December 2014.

Det er selskabets 13. regnskabsår. Årsrapporten er aflagt i EUR.
It is the Company's 13. financial year. The Annual Report is prepared in EUR.

Periodens resultat udviser et underskud på EUR 4.929.616. Ledelsen anser resultatet som værende som forventet.
The result for the period shows a loss of EUR 4,929,616. The Management considers the result to be as expected.

Medarbejderforhold
Employees
Der har ikke været ansatte i selskabet i perioden.
There have been no employees in the Company during the period.

Begivenheder efter balancedagen
Events after the balance sheet date
Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsafslutningsdatoen, som vurderes at have indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.
No significant events have occurred after the balance sheet date, which could have influence on the evaluation of the Annual Report.

Fremtiden
Future prospects
Selskabet forventer et lignende resultat for det kommende år.
The company expects a similar result for the coming year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Selskabets årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder.
The Annual Report of the Company has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for Class B companies.

De væsentligste elementer i den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til foregående år, er følgende:
The most significant elements of the accounting principles applied are described below. The accounting principles were applied consistently with the principles of prior years financial reporting.

Koncernregnskab
Consolidated financial statements
Under henvisning til Årsregnskabsloven § 112, har selskabet valgt ikke at udarbejde koncernregnskab. Koncernregnskabet kan rekvireres hos kapitalejerne.
Referring to the Danish Financial Statements Act section 112, the company has chosen not to prepare consolidated financial statements. The consolidated financial statements can be obtained from the capital owners.

Generelt om indregning og måling
Recognition and measurement
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.
Revenue is recognised in the income statement as it is earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised costs are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, write downs and provisions.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.
Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits 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 in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from 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.
On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each individual item below.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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 cost, thus recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is computed as original cost less deductions, if any, as well as additions/deductions of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

Ved indregning og måling af aktiver og passiver tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.
When recognising and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurred prior to the presentation of the Annual Report will be considered and evidence of such conditions existing at the balance sheet date will be taken into account.

Omregning af beløb i fremmed valuta
Foreign currency translation
Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs.
Transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the date of the transaction.

Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.
Receivables, liabilities and other items in foreign currencies which have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er medtaget i resultatopgørelsen under finansielle poster.
Realised and unrealised exchange rate adjustments are included in the income statement as financial income/expenses.

Resultatopgørelsen
Income statement

Andre eksterne omkostninger
Other external expenses
Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, marketing, administration, lokaler, tab på debitorer etc.
Other external expenses comprise expenses for distribution, sale, marketing, administration, premises, bad debts, etc.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder
Income from investments in subsidiaries
I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".
The items "Income from investments in subsidiaries" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Finansielle poster
Financial items
Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.
Financial income and expense and similar items are recognised in the income statement with the amounts relating to the reporting period. Net financials include interest income and expense and realised and unrealised exchange rate gains and losses on foreign currency transactions.

Skat af årets resultat
Tax on profit/loss for the year
Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.
Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax relating to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax relating to equity transactions is recognised directly in equity.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.
Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Balance
Balance sheet

Kapitalandele dattervirksomheder
Investment in subsidiaries
Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.
Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured using the equity method. This means that in the balance sheet investments are measured at the pro rate share of the subsidiary's equity adjusted for unamortised positive or negative goodwill on consolidation and unrealised intra-group profits or losses.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.
The Parent's share of the subsidiary's profit or loss after elimination of unrealised intra-group profits and losses and less amortisation of positive goodwill on consolidation or plus amortisation of negative goodwill on consolidation, respectively is recognised in the income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.
Subsidiaries with negative equity are measured at zero value, and any receivables from these companies are written down by the Parent's share of such negative equity if it is deemed irrecoverable. If the negative equity exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant subsidiary.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.
The total net revaluation of investments in subsidiaries 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.

Erhvervet negativ goodwill indtægtsføres i anskaffelsesåret.
Acquired negative goodwill is included in income statement in the acquisition year.

Tilgodehavender
Receivables
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.
Receivables are measured at amortised cost. Write-downs for bad debt are based on individual assessment of receivables.

Skatteaktiver, -tilgodehavender og -forpligtelser
Tax assets, receivables and liabilities
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.
Current tax liabilities and outstanding current tax are recognised in the balance sheet as computed tax on the taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income as well as for tax paid on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.
Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between accounting and tax values of assets and liabilities. In cases, e.g. regarding shares where computation of the tax value can be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured either on basis of the planned use of the asset or on settlement of the liability.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.
Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry forwards, are measured at expected realisable value, either by payment of tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Deferred net tax assets, if any, are measured at net realisable value.

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. På baggrund af ledelsens forventning til realisering af selskabets aktiver er anvendt en sats på 23,5% ved beregning af udskudt skat. Ved beregning af skat af årets resultat er anvendt en skattesats på 24,5%.
Deferred tax is measured on basis of the tax rules and tax rates ruling at balance sheet date, when the deferred tax is expected to become current tax. Changes in deferred tax because of changes in tax rates are recognised in the income statement. On the basis of the assessment made by the management in regards to realisation of the Company's assets a tax rate of 23.5% has been applied when calculating deferred tax. When calculating tax on a net profit for the year the current tax rate of 24.5% has been applied.

Gældsforpligtelser
Liabilities
Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.
Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2014 EUR	2013 EUR
Andre eksterne omkostninger *Other external costs*		(33.789)	(37.715)
Resultat før finansielle poster *Profit/(loss) before financial items*		**(33.789)**	**(37.715)**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder *Income from investments in subsidiaries and associates*	1	(4.895.002)	(281.997)
Finansielle omkostninger *Financial expenses*		(825)	0
Resultat før skat *Profit/(loss) before tax*		**(4.929.616)**	**(319.712)**
Skat af årets resultat *Tax on net profit/(loss) for the year*	2	0	0
Årets resultat *Net profit/(loss) for the year*		**(4.929.616)**	**(319.712)**

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING
PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS

	Note	2014 EUR	2013 EUR
Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit/loss*			
Overført til næste år *Retained earnings*		(4.929.616)	(319.712)
Disponeret i alt *Total Distribution*		**(4.929.616)**	**(319.712)**

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE 31 DECEMBER

	Note	2014 EUR	2013 EUR
AKTIVER *Assets*			
Goodwill *Goodwill*		2.647.548	3.005.588
Immaterielle anlægsaktiver i alt *Total intangible fixed assets*		**2.647.548**	**3.005.588**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in subsidiaries*	3	26.993.503	30.650.935
Finansielle anlægsaktiver i alt *Total financial fixed assets*		**26.993.503**	**30.650.935**
Anlægsaktiver i alt *Total fixed assets*		**29.641.051**	**33.656.523**
Likvide beholdninger *Cash and cash equivalents*		3.418	9.946
Likvide beholdninger i alt *Total cash and cash equivalents*		**3.418**	**9.946**
Omsætningsaktiver i alt *Total current assets*		**3.418**	**9.946**
Aktiver i alt *Total assets*		**29.644.469**	**33.666.469**

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE 31 DECEMBER

	Note	2014 EUR	2013 EUR
PASSIVER *Equity and liabilities*			
Selskabskapital *Share capital*	4	60.000	60.000
Overført over-/(underskud) *Retained earnings/(losses)*		29.513.787	33.563.873
Egenkapital i alt *Total shareholders' equity*	5	**29.573.787**	**33.623.873**
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		15.682	14.596
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to affiliates*		55.000	28.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt *Total short-term liabilities*		**70.682**	**42.596**
Gældsforpligtelser i alt *Total liabilities*		**70.682**	**42.596**
Passiver i alt *Total liabilities and shareholders' equity*		**29.644.469**	**33.666.469**
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. *Contractual obligations and contingencies, etc.*	6		

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

1	**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder** ***Income from investments in subsidiaries and associates***	2014 EUR	2013 EUR
	Afskrivning goodwill *Goodwill amortisation*	(358.040)	(358.040)
	Resultat tilknyttede virksomheder *Result subsidiaries*	(4.536.962)	76.043
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder total *Income from investments in subsidiaries and associates total*	**(4.895.002)**	**(281.997)**

2	**Skat af årets resultat** ***Tax on net profit/(loss) for the year***	2014 EUR	2013 EUR
	Skat af årets resultat *Tax of the year result*	0	0
	Skat af årets resultat total *Tax on net profit/(loss) for the year total*	**0**	**0**

Der er ikke betalt skat i årets løb. Der påhviler ikke selskabet udskudt skat.
No taxes have been paid during the year. The company has no deferred tax liability.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

3	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder** *Investments in subsidiaries*	2014 EUR	2013 EUR
	Kostpris primo *Cost beginning of the year*	37.902.384	37.902.384
	Kostpris ultimo *Cost end of the year*	37.902.384	37.902.384
	Regulering primo *Adjustment beginning of the year*	(7.251.449)	(6.940.136)
	Årets resultat *Result of the year*	(4.536.962)	76.043
	Anden regulering i året *Other adjustment during the year*	879.530	(387.356)
	Regulering ultimo *Adjustment end of the year*	(10.908.881)	(7.251.449)
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder total *Investments in subsidiaries total*	**26.993.503**	**30.650.935**

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registrereed*	Val. *Curr.*	Selskabs-kapital *Share capital* Local Currency	Stemme-og ejerandel *Votes and ownership*	Egenkapital *Equity at 31 December 2014* EUR	Årets resultat *Net profit/loss for the year* EUR
Datterselskaber *Subsidiaries*						
Grupo Rodio Kronsa SL.	Spain	EUR	44.695.300	100%	32.346.932	(4.536.962)

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

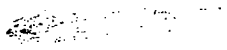
4	**Selskabskapital** *Share capital*	2014 EUR'000	2013 EUR'000	2012 EUR'000	2011 EUR'000	2010 EUR'000
	Selskabskapital *Share capital*	60	60	50	40	40
	Kapitaltilførsel *Capital increase*	0	0	10	10	0
	Selskabskapital total *Share capital total*	**60**	**60**	**60**	**50**	**40**

Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser.
The shares are not divided into share classes.

5	**Egenkapital** ***Shareholders' equity***	Selskabs-kapital *Share capital* EUR'000	Nettoopskr. indre værdis metode *Net revaluation reserve* EUR'000	Overført resultat *Retained earnings* EUR'000	I alt *Total* EUR'000
	Saldo 1. januar 2014 *Balance 1 January 2014*	60	0	33.564	33.624
	Egenkapitalregulering datterselskab *Movement equity subsidiary*	0	0	880	880
	Årets resultat *Result of the year*	0	0	(4.930)	(4.930)
	Egenkapital ultimo *Shareholders' equity total*	**60**	**0**	**29.514**	**29.574**

Selskabskapitalen består af 1 stk. á EUR 60.000.
The capital comprises 1 shares of EUR 60.000 each.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS



6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelse, udover hvad der følger af den ordinære drift.
The Company has not assumed any liabilities, in excess of the liabilities resulting from its ordinary business.