

Esscano Power A/S

CVR-nr. 15 00 09 37

Company reg. no. 15 00 09 37

Årsrapport *Annual report*

2013/14

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. november 2014.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 11 November 2014.

Kjeld Wiinblad
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. juli 2013 - 30. juni 2014	
<i>Annual accounts 1 July 2013 - 30 June 2014</i>	
Anvendt regnskabspraksis	8
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	16
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	17
<i>Balance sheet</i>	
Noter	21
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning **Management's report**

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2013/14 for Esscano Power A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Esscano Power A/S for the financial year 1 July 2013 to 30 June 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 30 June 2014 and of the company's results of its activities in the financial year 1 July 2013 to 30 June 2014.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Ballerup, den 11. november 2014

Ballerup, 11 November 2014

Direktion

Managing Director

Kim Axel Bovien

Bestyrelse

Board of directors

Kjeld Wiinblad

Kim Axel Bovien

Henrik Jespersen

Jesper Ourø Jensen

Til aktionærerne i Esscano Power A/S

To the shareholders of Esscano Power A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Esscano Power A/S for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Esscano Power A/S for the financial year 1 July 2013 to 30 June 2014, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts 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 annual accounts 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 annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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 selskabets 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 annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30 June 2014 and of the results of the company's operations for the financial year 1 July 2013 to 30 June 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Additional information on matters in the accounts

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på note 6, hvori ledelsen redegør for usikkerhed ved måling af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser på t.kr. 6.073, note 9, hvori ledelsen redegør for, at selskabets fortsatte drift er betinget af, at selskabet modtager indbetaling på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser på t.kr. 6.073, samt note 11, hvori ledelsen redegør for usikkerhed om eventuelt sagsanlæg mod selskabet.

Without it having influenced on our opinion, we draw your opinion to Note 6 in which the Management outlines the insecurity by measurement of accounts receivable from sale and services amounting to tDKK 6,073, Note 9, in which the Management outlines that the company's continued operation is depending on the company receiving a payment from accounts receivable from sale and services amounting to tDKK 6,073, and Note 11 in which the Management outlines the insecurity about a possible legal action against the company.

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 further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

København, den 11. november 2014

Copenhagen, 11 November 2014

AP | Statsautoriserede Revisorer P/S

State Authorised Public Accountants

Anders Ladegaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet
The company

Esscano Power A/S
Tempovej 42
2750 Ballerup

CVR-nr.: 15 00 09 37
Company reg. no.:
Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
Financial year: 1 July - 30 June

Bestyrelse
Board of directors

Kjeld Wiinblad
Kim Axel Bovien
Henrik Jespersen
Jesper Ourø Jensen

Direktion
Managing Director

Kim Axel Bovien

Revision
Auditors

AP | Statsautoriserede Revisorer P/S, Nørre Farimagsgade 11, 1364
København K

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

The significant activities of the enterprise

Selskabet sælger komplette dampturbineanlæg på provisionsbasis, derudover sælges projektledelse, installations- og idriftsættelse. Endvidere designs og markedsføres industrielle spjæld, der afsættes globalt.

The company sells complete steam turbine plants on a commission basis. The company also sells project management and commissioning. Furthermore, industrial throttle-valves are designed and marketed and sold globally.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial affairs

Regnskabet udviser et overskud før skat på t.kr. 1.004, der betragtes som tilfredsstillende. Selskabets drift har været påvirket af ekstraordinære udgifter til advokat og revisor på ca. t.kr. 400 vedrørende afledede effekter af manglende betalinger af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser fra et projekt leveret til Saudi-Arabien i sidste regnskabsår.

Som omtalt i note 6 og 11, har en fransk underleverandør til et projekt i regnskabsåret 2012/13 dels varslet iværksættelse af en international voldgiftssag mod Esscano Power A/S, dels ikke betalt sin gæld til Esscano Power A/S. Voldgiften er dog ikke blevet iværksat og der er endnu ikke blevet fremsat nogle konkrete krav i denne sammenhæng, hvorfor konsekvensen for Esscano Power A/S fortsat ikke kendes.

Tilgodehavendet udgør t.kr. 10.952 og heraf er t.kr. 7.456 forsikret mod underleverandørens konkurs, hvorfor der i balancen forsigtigt er indregnet t.kr. 6.073 under tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Det er ikke muligt at foretage en tvangsindrivelse af tilgodehavendet, som følge af fransk insolvensret, da den franske underleverandør er part i en verserende voldgiftssag, der har kritisk betydning for dennes fortsatte drift.

Forholdet er således uafklaret, men håbes afklaret i løbet af regnskabsåret 2014/15.

Selskabets øvrige drift har i regnskabsåret været præget af fortsat tilbageholdenhed med indgåelse af nye ordrer.

Ordreindgangen i den forløbne del af regnskabsåret 2014/15 har været tilfredsstillende og på et noget højere niveau end samme periode i regnskabsåret 2013/14.

The accounts show a surplus before taxes of tDKK 1,004 and this is considered satisfactory. The company's operation has been effected by extraordinary costs for lawyer and auditor amounting to app. tDKK 400 regarding derived impacts by lack of payment of accounts receivable from sale and services in relation to a project delivered to Saudi Arabia during the last financial year.

Ledelsesberetning

Management's review

As mentioned in Notes 6 and 11, a French subcontractor to a project relating to the financial year 2012/13 has notified partly an initiation of an international arbitration against Esscano Power A/S and partly has not paid his debts to Esscano Power A/S. However, the arbitration has not been initiated yet and there has not yet been a submission of claims relating to this. Thus, the consequences are not yet known to Esscano Power A/S.

The account receivable amounts to tDKK 10,952 and tDKK 7,456 is insured against the subcontractor's bankruptcy and thus, in the balance sheet there has been made a cautious recognition of tDKK 6,073 under accounts receivable from sale and services. As a consequence of French insolvency law, it is not possible to make a forced collection of the account receivable as the French subcontractor is part of a pending arbitration which is of critical importance to the subcontractor's continued operations.

Thus, this matter is unclarified but hopefully a solution will be found during the financial year 2014/15.

During the financial year, the company's other operations have been characterized by a continued restraint regarding entering of new orders.

The order intake during the last part of the financial year 2014/15 have been satisfactory and at a somehow higher level than within the same period of time in the financial year 2013/14.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the end of the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Årsrapporten for Esscano Power A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Esscano Power A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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 the company is liable to achieve future, financial benefits 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 the company is liable to lose future, financial benefits 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

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

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Afledte finansielle instrumenter

Derived financial instruments

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

At the first recognition, derived financial instruments are recognised at cost in the balance sheet. Afterwards they are measured at fair value. Positive and negative fair values of derived financial instruments are recognised under other debtors and other creditors respectively.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the profit and loss account together with any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future assets and liabilities are recognised under debtors or creditors and in the equity.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

The gross profit comprises the net turnover, production costs and other operating income.

Produktionskriteriet anvendes som indtægtsgrundlag.

The production criteria is used as revenue base.

Provisionsindtægter medtages på tidspunktet for endelig indgået aftale med kunden.

Commission income is recognised at the time of final agreement with the customer.

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til varekøb og hjemtagelsesomkostninger samt løn og gager m.v.

Production costs, including wages and salaries, are costs incurred in order to reach this year's net turnover figure.

Included are also direct and indirect costs

Distributionsomkostninger

Distribution costs

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

The distribution costs comprise costs which have been incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year. Additionally, costs for sales staff, costs for advertising and exhibitions, and depreciation are recognised in the profit and loss account.

Administrationsomkostninger

Administration costs

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

Administration costs comprise costs which have been incurred during the year for management and administration of the company, including costs for the administrative staff, the executive board, offices, stationery and office supplies, and depreciation.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavance og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation of the parent company and the Danish group enterprises.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Goodwill

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Purchased goodwill is measured at cost with deduction of accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated financial life which is 10 years.

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

3-5 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

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

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Varebeholdninger

Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationseværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

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

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with the deduction of completion costs and selling costs, and it is determined by taking negotiability, obsolescence, and the development of the expected market price into consideration.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for the account of others

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Work in progress for the account of others is measured at the market value of the work performed. The market value is measured on basis of the scope of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual work in progress.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

When the market value of a contract can not be determined reliably, the sales value is measured at the costs incurred or at the net realisable value, if this is lower.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under debtors or liabilities, depending on the net value of the sales price with deduction of prepayments and amounts invoiced on account.

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

Costs in connection with sales work and the achievement of contracts are recognised in the profit and loss account when incurred.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Egenkapital - udbytte

Equity - dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

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

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Esscano Power A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

According to the rules of joint taxation, Esscano Power A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvis nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni
Profit and loss account 1 July - 30 June

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
1 Bruttofortjeneste Gross profit	9.964.304	10.728.410
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	-4.715.399	-10.879.035
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>	-3.724.577	-3.797.676
Driftsresultat Operating profit	1.524.328	-3.948.301
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	699	0
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-521.448	-369.963
Finansiering netto <i>Financing, net</i>	-520.749	-369.963
Resultat før skat Results before tax	1.003.579	-4.318.264
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-280.861	1.074.491
Årets resultat Results for the year	722.718	-3.243.773
Forslag til resultatdisponering: Proposed disposal of the results:		
Overføres til overført resultat <i>Disposed to results brought forward</i>	722.718	0
Disponeret fra overført resultat <i>Disposed from results brought forward</i>	0	-3.243.773
Disponeret i alt Disposals in total	722.718	-3.243.773

Balance 30. juni
Balance sheet 30 June

All amounts in DKK.

Aktiver Assets			
<u>Note</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anlægsaktiver Fixed assets			
3	Goodwill <i>Goodwill</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
4	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	140.855	327.192
5	Indretning af lejede lokaler <i>Decoration rented premises</i>	<u>7.038</u>	<u>17.604</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>147.893</u>	<u>344.796</u>
	Depositum <i>Deposit</i>	<u>80.432</u>	<u>75.332</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>80.432</u>	<u>75.332</u>
	Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	<u>228.325</u>	<u>420.128</u>

Balance 30. juni
Balance sheet 30 June

All amounts in DKK.

Aktiver Assets			
<u>Note</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Omsætningsaktiver Current assets			
	Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	<u>106.075</u>	<u>106.075</u>
	Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	<u>106.075</u>	<u>106.075</u>
6	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	11.308.456	10.943.117
7	Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	81.739	2.814.882
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	45.917	0
	Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	160.394	441.255
	Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	39.556	733.983
	Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>154.289</u>	<u>94.915</u>
	Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>11.790.351</u>	<u>15.028.152</u>
	Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>11.726</u>	<u>1.691.661</u>
	Omsætningsaktiver i alt Current assets in total	<u>11.908.152</u>	<u>16.825.888</u>
	Aktiver i alt Assets in total	<u>12.136.477</u>	<u>17.246.016</u>

Balance 30. juni
Balance sheet 30 June

All amounts in DKK.

Passiver Liabilities			
<u>Note</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Egenkapital Equity			
8	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500.000	500.000
9	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	<u>1.870.105</u>	<u>1.147.387</u>
	Egenkapital i alt Equity in total	<u>2.370.105</u>	<u>1.647.387</u>
 Hensatte forpligtelser Provisions			
	Medarbejderobligationer <i>Employee bonds</i>	<u>103.894</u>	<u>175.021</u>
	Hensatte forpligtelser i alt Provisions in total	<u>103.894</u>	<u>175.021</u>
 Gældsforpligtelser Liabilities			

Balance 30. juni
Balance sheet 30 June

All amounts in DKK.

Passiver			
Liabilities			
<u>Note</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gældsforpligtelser (fortsat)			
Liabilities (continued)			
	Gæld til pengeinstitutter		
	<i>Bank debts</i>	5.863.697	8.134.407
7	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning		
	<i>Prepayments received from customers concerning work in progress for the account of others</i>	565.723	167.935
	Leverandører af varer og tjenesteydelser		
	<i>Trade creditors</i>	1.625.220	5.839.219
	Gæld til tilknyttede virksomheder		
	<i>Debt to group enterprises</i>	534.476	293.722
	Anden gæld		
	<i>Other debts</i>	<u>1.073.362</u>	<u>988.325</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
	<i>Short-term liabilities in total</i>	<u>9.662.478</u>	<u>15.423.608</u>
Gældsforpligtelser i alt			
Liabilities in total		<u>9.662.478</u>	<u>15.423.608</u>
Passiver i alt			
Liabilities in total		<u>12.136.477</u>	<u>17.246.016</u>
10	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
	<i>Mortgage and securities</i>		
11	Eventualposter		
	<i>Contingencies</i>		
12	Nærtstående parter		
	<i>Related parties</i>		

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
1. Bruttofortjeneste Gross profit		
Heraf vedrører t.kr. 1.605 udbetaling fra selskabets produktansvarsforsikring. <i>Hereof tDKK 1,605 relates to payment from the company's product liability insurance.</i>		
2. Øvrige finansielle omkostninger Other financial costs		
Renter, tilknyttede virksomheder <i>Interest, group enterprises</i>	20.904	0
Andre renteomkostninger <i>Other interest costs</i>	500.544	369.963
	<u>521.448</u>	<u>369.963</u>
3. Goodwill Goodwill		
Kostpris 1. juli 2013 <i>Cost 1 July 2013</i>	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
Kostpris 30. juni 2014 Cost 30 June 2014	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2013 <i>Amortisation and writedown 1 July 2013</i>	-200.000	-193.337
Årets af-/nedskrivninger <i>Amortisation and writedown for the year</i>	<u>0</u>	<u>-6.663</u>
Af- og nedskrivninger 30. juni 2014 Amortisation and writedown 30 June 2014	<u>-200.000</u>	<u>-200.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014 Book value 30 June 2014	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>30/6 2014</u>	<u>30/6 2013</u>
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. juli 2013		
<i>Cost 1 July 2013</i>	1.477.394	1.434.845
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	15.005	42.549
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-212.580</u>	<u>0</u>
Kostpris 30. juni 2014		
<i>Cost 30 June 2014</i>	<u>1.279.819</u>	<u>1.477.394</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2013		
<i>Amortisation and writedown 1 July 2013</i>	-1.150.202	-898.265
Årets af-/nedskrivninger		
<i>Depreciation and writedown for the year</i>	-201.342	-251.937
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver		
<i>Depreciation and writedown, assets disposed of</i>	<u>212.580</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 30. juni 2014		
<i>Amortisation and writedown 30 June 2014</i>	<u>-1.138.964</u>	<u>-1.150.202</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014		
<i>Book value 30 June 2014</i>	<u>140.855</u>	<u>327.192</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>30/6 2014</u>	<u>30/6 2013</u>
5. Indretning af lejede lokaler <i>Decoration rented premises</i>		
Kostpris 1. juli 2013 <i>Cost 1 July 2013</i>	<u>52.814</u>	<u>52.814</u>
Kostpris 30. juni 2014 <i>Cost 30 June 2014</i>	<u>52.814</u>	<u>52.814</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2013 <i>Depreciation and writedown 1 July 2013</i>	-35.210	-24.647
Årets af-/nedskrivninger <i>Depreciation and writedown for the year</i>	<u>-10.566</u>	<u>-10.563</u>
Af- og nedskrivninger 30. juni 2014 <i>Depreciation and writedown 30 June 2014</i>	<u>-45.776</u>	<u>-35.210</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014 <i>Book value 30 June 2014</i>	<u>7.038</u>	<u>17.604</u>

All amounts in DKK.

30/6 2014

30/6 2013

6. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Trade debtors

I regnskabsposten er indregnet et tilgodehavende på t.kr. 10.952, som kan henføres til et projekt leveret i Saudi-Arabien i regnskabsåret 2012/13. Af tilgodehavendet er t.kr. 5.553 faktureret i regnskabsåret 2013/14. Selskabets kunde har været underleverandør til projektet, og har efterfølgende gjort indsigelser overfor Esscano Power A/S og desuden varslet iværksættelse af en international voldgiftssag mod Esscano Power A/S. Voldgiften er dog ikke blevet iværksat og der er endnu ikke blevet fremsat nogle konkrete krav i denne sammenhæng, hvorfor konsekvensen for Esscano Power A/S fortsat ikke kendes. Esscano Power A/S' tilgodehavende er konkursforsikret med t.kr. 7.456, hvorfor tilgodehavendet, trods den manglende betaling, er indregnet med t.kr. 6.073.

Det er ikke muligt at foretage tvangsindrivelse af tilgodehavendet, som følge af fransk insolvensret, da den franske underleverandør er part i en verserende voldgiftssag, der har kritisk betydning for dennes fortsatte drift.

In this entry an account receivable of tDKK 10,952 have been recognized. The amount relates to a project delivered in Saudi Arabia during the financial year 2012/13. Of this account receivable tDKK 5,553 has been invoiced during the financial year 2013/14. The company's customer was subcontractor to the project and has subsequently raised objections towards Esscano Power A/S and has further notified initiation of an international arbitration against Esscano Power A/S. However, the arbitration has not yet been initiated and no specific claims have been submitted and thus, Esscano Power A/S does not yet know of the consequences. Esscano Power A/S' account receivable is insured against bankruptcy with tDKK 7,456 and this is the reason why the account receivable – in spite of the lack of payment – has been recognized with tDKK 6,073.

As a consequence of French insolvency law, it is not possible to make a forced collection of the account receivable as the French subcontractor is part of a pending arbitration which is of critical importance to the subcontractor's continued operations.

Noter Notes

All amounts in DKK.

	30/6 2014	30/6 2013
7. Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Work in progress for the account of others</i>		
Salgsværdi af periodens produktion		
<i>Sales value of the production of the period</i>	947.148	5.387.352
Modtagne acontobetalinge		
<i>Payments on account received</i>	-1.431.132	-2.740.405
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto		
<i>Work in progress for the account of others, net</i>	-483.984	2.646.947
Der indregnes således:		
<i>The following is recognised:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)		
<i>Work in progress for the account of others (Current assets)</i>	81.739	2.814.882
Igangværende arbejder for fremmed regning (Modtagne forudbetalinger)		
<i>Work in progress for the account of others (Prepayments received)</i>	-565.723	-167.935
	-483.984	2.646.947
8. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. juli 2013		
<i>Contributed capital 1 July 2013</i>	500.000	500.000
	500.000	500.000

Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 500 shares, each with a nominal value of DKK 1,000. No shares hold particular rights.

Noter Notes

All amounts in DKK.

	30/6 2014	30/6 2013
9. Overført resultat		
Results brought forward		
Overført resultat 1. juli 2013		
<i>Results brought forward 1 July 2013</i>	1.147.387	4.391.160
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	722.718	-3.243.773
	1.870.105	1.147.387

Selskabets fortsatte drift er betinget af, at selskabet får indbetalt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser på i alt t.kr. 6.073. Se uddybende omtale heraf i note 6.

The company's continued operations are depending on the company getting paid for accounts receivable for sale and services amounting to a total of tDKK 6,073. Please see Note 6 for further elaboration of this.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgage and securities*

Virksomhedspant på t.kr. 10.000 i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, varelagre, goodwill samt driftsmidler med en bogført værdi på t.kr. 11.042 er stillet til sikkerhed for bankengagement.

Corporate mortgage of DKK 10,000 thousand concerning debt from sale of goods and services, stock, goodwill and operating equipment at a book value of DKK 11,042 thousand has been provided as security for bank guarantee.

11. Eventualposter *Contingencies* **Eventualforpligtelser** **Contingent liabilities**

Virksomheden har indgået lejekontrakt vedrørende lokaler med en opsigelsesperiode på 3 måneder. Lejeforpligtelsen udgør t.kr. 93.

The company has entered into a lease contract regarding the premises, a contract which is terminable with 3 months notice. The lease commitment amounts to DKK 93 thousand.

All amounts in DKK.

11. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Contingent liabilities (continued)

Selskabet har via pengeinstitut stillet arbejdsгарантиer ved udførelsen af 15 entreprisekontrakter med i alt t.kr. 1.897.

Through a bank the company has provided performance guarantees by carrying out 15 construction contracts by a total of DKK 1,897 thousand.

Esscano Power A/S har i regnskabsåret 2012/13 foretaget levering til et projekt i Saudi-Arabien. I forbindelse med færdiggørelse af anlægget, har købers hovedleverandør igangsat anlægget på trods af Esscano Power A/S frarådelse heraf. Dette har medført skader på anlægget, som følge af fejl i leverancer fra øvrige underleverandører. Købers hovedleverandør har på baggrund heraf tilbageholdt sidste rate af betalingen for leveringen. Desuden har købers hovedleverandør varslet iværksættelse af en international voldgift om leveringen. Der er ikke fremsat nogle konkrete krav i denne sammenhæng, hvorfor konsekvensen for Esscano Power A/S endnu ikke kendes.

In the financial year 2012/13, Esscano Power A/S has made delivery to a project in Saudi Arabia. In relation to finalizing of the plant the buyer's main supplier has initiated the plant despite of Esscano Power A/S' dissuasion hereof. This has resulted in a damage of the plant caused by faulty deliveries from other subcontractors. On this basis, the buyer's main supplier has withheld the last installment of the payment for the delivery. Further, the buyer's main supplier has notified about initiation of an international arbitration regarding the delivery. No specific demands have been put forward in this relation and thus, the consequence for Esscano Power A/S is yet unknown.

Operational leasing

Operational leasing

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på t.kr. 106. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 9-27 måneder og en samlet restleasingydelse på t.kr. 197.

In addition to financial leasing contracts, the company has entered into operational leasing contracts with an average annual leasing payment of DKK 106. The leasing contracts have 9-27 months left to run, and the total outstanding leasing payment is DKK 197.

All amounts in DKK.

11. Eventualposter (fortsat)
Contingencies (continued)

Sambeskatning
Joint taxation

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Kim Bovien Holding ApS som administrationsselskab og hæfter fra og med regnskabsåret 2013/14 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Kim Bovien Holding ApS being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and, as from the financial year 2013/14, unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Selskabet hæfter fra og med 1. juli 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

As from 1 July 2012, the company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

12. Nærtstående parter
Related parties

Ejerforhold
Ownership

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

Kim Bovien Holding ApS, Stendyssevej 6, Gundsømagle, 4000 Roskilde