

TOTAL WIND GROUP A/S

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2013

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 25. april 2014**

*The Annual Report has been presented and adopted
at the Company's annual General Meeting*

Knud Jensen
Chairman of the Meeting

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 30 55 50 58
CVR NO. 30 55 50 58

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Key Figures and Ratios of the Group</i>	9
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10-14
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	15-26
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	27-28
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	29-32
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	33-34
Noter..... <i>Notes</i>	35-45

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

TOTAL WIND GROUP A/S
Sjællandsvej 5
7330 Brande

CVR-nr.: 30 55 50 58

CVR No.:

Stiftet: 1. juni 2007

Established: 1 June 2007

Hjemsted: Brande

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Knud Jensen, formand
Chairman
Jens Nygaard Laursen
Birger Brix
Lars Blavnsfeldt

Direktion
Board of Executives

Jens Nygaard Laursen

Revisor
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Søndergade 1-3
7361 Ejstrupholm

Generalforsamling
General Meeting

Ordinær generalforsamling afholdes 25. april 2014, kl. 9.30, på selskabets adresse.

The Annual General Meeting is held on 25 April 2014, at 9.30 at the company's address.

Oversættelsesforbehold
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT

GROUP STRUCTURE

Navn og hjemsted <i>Company name and registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Selskabs- kapital i tkr. til ultimokurs <i>Share capital in DKK '000 at closing rate</i>	Ejerandel <i>Owners share</i>
Dattervirksomheder <i>Subsidiaries</i>			
Total Wind A/S.....	500.000 DKK	500	100%
Total Wind Equipment ApS.....	125.000 DKK	125	100%
Total Wind Property ApS.....	125.000 DKK	125	100%

Følgende selskaber er medtaget i konsolideringen:
The following companies are consolidated:

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Total Wind A/S, Danmark
Total Wind Equipment ApS, Danmark
Total Wind Property ApS, Danmark
Total Wind Canada Inc., Canada
Total Wind Iberia Lda, Portugal
Total Wind Maroc Sarl, Marokko
Total Wind Deutschland, Tyskland
Total Wind Poland sp. z o.o, Polen
Total Wind UK Ltd., England
Total Wind Blades ApS, Danmark
Total Wind Brazil, Brasilien
Kusgoz Total Wind, Tyrkiet
Total Wind Service ApS, Danmark
Total Wind Service Sverige AB, Sverige

Følgende selskaber indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

The following companies are not consolidated but are recognised at equity value under the equity method:

Associerede virksomheder

Associates

Total Wind BV

Ledelsespåtegning*Statement by Board of Directors and Board of Executives*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2013 for TOTAL WIND GROUP A/S.

The Board of Directors and Exeutives Board have today presented their annual report for 2013 of TOTAL WIND GROUP A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet og pengestrømme.

We consider the accounting policies used to be appropriate. Accordingly, the Annual Report gives a true and fair view of the Group's and Parent Company's assets and liabilities, financial position, results of operations and cash flows.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the General Meeting.

Brande, den 19. marts 2014
Brande, 19 March 2014

Direktion
Board of Executives

Jens Nygaard Laursen

Bestyrelse
Board of Directors

Knud Jensen
Formand
Chairman

Jens Nygaard Laursen

Birger Brix

Lars Blavnsfeldt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i TOTAL WIND GROUP A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TOTAL WIND GROUP A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og 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 vores revision 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 TOTAL WIND GROUP A/S

REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of TOTAL WIND GROUP A/S for the financial year 1 January to 31 December 2013, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes for the Group as well as for the Parent Company and cash flow statement for the Group. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Board of Directors and Board of Executives Responsibility for the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements

The board of directors and board of executives are responsible for the preparation of the consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the board of directors and board of executives determine is necessary to enable the preparation of the consolidated financial statements and parent company financial statements 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 parent company financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. 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 parent company financial statements are free from material misstatement.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Revisors ansvar (fortsat)

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og 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 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Auditor's Responsibility (continued)

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company 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 the consolidated financial statements and parent company 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 board of directors and board of executives, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and parent company financial statements gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the Group's and Parent Company's operations and Group's cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2013 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.

Ejstrupholm, den 19. marts 2014
Ejstrupholm, 19 March 2014

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Bent Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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 consolidated financial statements and parent company 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 parent company financial statements.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP

	2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000	2011 tkr. DKK '000	2010 tkr. DKK '000	2009 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	392.019	369.366	339.384	250.118	199.278
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	199.210	181.122	175.155	126.022	103.662
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat.....	24.057	27.958	7.639	2.901	11.918
<i>Operating profit</i>					
Finansielle poster, netto.....	-4.030	-4.906	-5.780	-2.925	-3.965
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	21.264	24.497	3.000	703	9.268
<i>Profit for the year before tax</i>					
Koncernens andel af årets resultat.....	14.091	14.790	201	432	5.845
<i>Profit for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	67.733	67.733	31.927	46.226	4.206
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Balancesum.....	266.460	223.818	221.817	193.358	134.067
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	47.690	35.805	24.543	25.874	26.976
<i>Equity</i>					
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser....	59.430	44.701	30.115	30.068	31.069
<i>Equity including minority interests</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	22.890	49.221	-964	-7.738	21.048
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-28.392	-17.980	-31.927	-46.226	-4.207
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-14.262	-10.950	12.998	43.015	-7.036
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	311	264	235	214	173
<i>Average number of employees</i>					

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i transport, kranarbejde og totalløsninger vedrørende opstilling af enkeltstående vindmøller og vindmølleparker samt anden, i forbindelse dermed, stående virksomhed. Aktiviteterne udføres primært i EMEA-landene samt Nord- og Sydamerika. Aktiviteterne udføres dels fra hovedkontoret i Danmark og dels gennem udenlandske datterselskaber. Moderselskabet er primært et holdingselskab. Aktiviteterne omfatter endvidere serviceydelser på vindmøller i form af bl.a. inspektion, service, vedligeholdelse og reparation.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Koncernens kraner har en forventlig levetid på over 20 år. Brugstiden er i regnskabet sat til mellem 10-15 år. Scrapværdien er fastsat ud fra tidligere års erfaringer, samt udtalelse fra eksterne forhandler af mobilkraner. Ifølge sagens natur kan der være væsentlig usikkerhed knyttet til såvel brugstid, som scrapværdi efter mere end 10 år.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2013 et resultat på 10.536 t.kr. mod 10.277 t.kr. i 2012. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Som i 2012 var driften karakteriseret ved et relativt højt aktivitetsniveau i første halvår, som traditionelt ellers er præget af sæsonrelateret lavt aktivitetsniveau.

Aktiviteterne i andet halvår udviklede sig tilfredsstillende i såvel installationssegmentet som på serviceområdet.

Koncernen har i 2013 øget aktiviteterne inden for servicesegmentet i selskabet Total Wind Service ApS og dets datterselskab i Sverige. Aktiviteterne omfatter servicekontrakter med mølleejere, udførelse af reparationer og vedligehold samt salg af reservedele.

Off shore installationer er, efter et par år med relativ lav aktivitet, igen et bærende forretningsområde i Total Wind.

Principal activities

The Group's activities comprise transportation, crane work and turnkey solutions for installation of single wind turbines and wind energy parks as well as other related activities. The activities are primarily performed in the EMEA-countries and in North- and South America. The activities are per-formed from the main office in Denmark and through foreign subsidiaries. The parent company is primarily a holding company. The activities also includes services for wind turbines in the form of, inter alia, inspection, service, maintenance and repair.

Uncertainty on recognition or measurement

The Group's cranes have an expected useful life of over 20 years. The useful life is in the financial statements fixed to between 10 and 15 years. The scrap value has been fixed on the basis of experience from previous years and the opinions of external distributors of mobile cranes. Naturally, the useful life and the scrap value after more than 10 years may be subject to considerable uncertainty.

Development in activities and financial position

The Group achieved a result of DKK ('000) 10,536 in 2013 against DKK ('000) 10,277 in 2012. The results for the year are satisfactory.

Operations were like in 2012 characterised by a relatively high level of activity during the first six months of the year which are traditionally marked by a seasonal low level of activity.

The activities during the last six months of the year developed satisfactorily within both the installation segment and the service area.

The Group increased its activities in 2013 within the service segment in the company Total Wind Service ApS and its subsidiary in Sweden. The activities include service contracts with turbine owners, repairs and maintenance, and sale of spare parts.

Offshore installations are again a leading business within Total Wind after a couple of years with a relatively low level of activity.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Samhandelsbetingelserne i branchen - herunder kundernes kredittider - medfører stadig større krav til underleverandører som Total Wind, og fokus i 2014 vil øges på effektiviseringer i såvel produktion som administration samt på optimering af arbejdskapital. Koncernen forventer gennem disse tiltag at sikre tilfredsstillende indtjening og kapitalberedskab.

Der ses i Total Winds markeder et endnu større fokus på sikkerhed, arbejdsmiljø og nationale beskyttelseslovgivninger mod social dumping og skatte-/social sikrings undragelser. Alt på baggrund af nuværende EU-direktiver. Total Wind imødegår disse krav og ser en forbedring af konkurrenceevnen.

Total Wind A/S er certificeret i henhold til både ISO 9001, ISO 14001 og OHSAS 18001. Kvalitet og sikkerhed er vitale områder for koncernen som samarbejdspartner med de professionelle kunder på verdensmarkedet. Som i 2012 øgedes kursus- og videreuddannelsesaktiviteterne, hvilket vil fortsætte i de kommende år..

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt evnen til at tilpasse produktionsomkostningerne til markedets salgspriser.

The trading conditions in the industry - including the customers' credit periods - lead to increasingly higher demands on Total Wind's subsuppliers, and focus will in 2014 be increased on efficiency in both operations and administration, and on optimisation of the working capital. The Group expects to achieve satisfactory earnings and capital resources by means of these initiatives.

Total Wind's markets show even higher focus on security, work environment and local legislation which protects against social dumping and tax/social security evasions. All based on the present EU directives. Total Wind meets these requirements and sees an improvement in the competitive power.

Total Wind is certified according to ISO 9001, ISO 14001 and OHSAS 18001. Quality and assurance are areas which are vital to the Group as a business partner with the professional customers in the world market. The supplementary training activities were increased, like in 2012, and will be continued in the coming year.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Special risks

The Group's most significant operating risk is attached to the ability to be strongly positioned in the markets where the products are sold and to ensure that production prices are always competitive.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Valutarisici

Koncernens omsætning og omkostninger ligger primært i EURO. Kursrisikoen er således i det væsentligste begrænset til kursrisikoen i denne valuta. Det er ikke selskabets politik at afdække denne risiko.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici

Da den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

Forventninger til fremtiden

Trods den usikkerhed, der eksisterer i områder af vindmølleindustrien, forventer koncernen fortsat at kunne realisere et positivt resultat for det kommende år. De første måneder af regnskabsåret er forløbet som forventet, og ordrebeholdningen er tilfredsstillende.

Koncernen forventer fortsat at have en positiv indtjening det kommende regnskabsår. Som følge af opbygning af varelager vil finansieringsbehovet øges.

I lighed med tidligere år er de usikre faktorer især knyttet til valutakursudviklingen. Forventningerne er baseret på uændret niveau heraf i forhold til 2013.

Redegørelse for samfundsansvar

Total Wind har ikke en samlet politik for samfundsansvar, men har udarbejdet politikker for enkeltområder af speciel vigtighed og relevans.

Foreign exchange risks

The Group's revenue and expenses are primarily in Euro. The foreign exchange risk is therefore in all material respects limited to the exchange risk of this currency. It is not the company's policy to hedge this risk.

No speculative foreign currency positions are entered into.

Exchange adjustment of investments in subsidiary enterprises and associates that are independent entities is recognised directly in the equity. Related exchange risks are generally not hedged because it is the company's opinion that a current hedging of such long-term investments will not be optimal from an overall risk and cost viewpoint.

Interest risks

Considerable changes in the interest level will have a material direct impact on the earnings as the interest-bearing net debt represents a considerable amount.

Future expectations

In spite of the present uncertainty in some areas of the wind turbine industry, the Group foresees a positive result for the coming year. The first months of the financial year came out as expected and the volume of orders is satisfactorily.

The Group expects to show a continued positive income and liquidity in the coming financial year. As a consequence of building a stock of spare parts, the financing requirements will increase.

The uncertain factors are like in previous years in particular attached to the exchange rate development. The expectations are based on an unchanged level as against 2013.

Account on civic responsibility

Total Wind does not have an overall CSR policy. Instead we have developed policies for individual areas of particular importance and relevance.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Vi vil sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, forebygge ulykker og skader og minimere risici. Sikkerhed gives højeste prioritet, og der skal løbende arbejdes på at opnå forbedringer. Vore aktiviteter - lokalt og internationalt - skal som minimum være i overensstemmelse med nationale miljø- og arbejdsmiljølovgivninger.

Total Wind har indarbejdet politikkerne for de enkelte områder i kvalitetsstyringssystemerne under certificationerne ISO9001, ISO14001 and OHSAS1800, herunder medarbejderhåndbøger og HSE Manualer. Størst fokus er der på sikkerhed (arbejdsulykker, fravær, "near miss" og NCR).

Hændelser og afvigelser registreres og evalueres, og forbedringer, opfølgninger og reminders gennemføres løbende. Månedlig rapportering og opfølgning på mål opstillet for de vigtigste enkeltområder sikrer kontinuert fokus. Resultater af rapporteres, gennemgås og evalueres i samarbejde med nøglekunder.

2013 udviste i koncernen en markant forbedring på de målte områder både i forhold til 2012 og i forhold til de opstillede mål, omend enkelte enheder isoleret set ikke nåede de opstillede mål.

Total Wind arbejder internationalt og beskæftiger arbejdstagere af mange forskellige nationaliteter. Det er vor formulerede politik at sikre overholdelse af lovgivningen - herunder lovgivning i relation til arbejdstagerrettigheder og andre myndighedskrav - i de lande, vi arbejder i.

Der er i Total Wind organisationen etableret en dedikeret afdeling til sikring af efterlevelse af politikkerne. Vi arbejder - i den udstrækning, det er muligt - tæt sammen med myndigheder og andre repræsentanter i alle lande med det formål at sikre compliance, hvilket samtidig forbedrer mulighederne for en effektiv og gnidningsløs gennemførelse af projekter for kunderne.

Resultatet af arbejdet med dette er i 2013 forløbet særdeles tilfredsstillende.

Total Wind tolererer ikke korruption eller bestikkelse. Personalehåndbogen beskriver virksomhedens politik utvetydigt. Der er ikke konstateret handlinger i strid med politikken.

We want to ensure a safe and sound working environment, prevent accidents and damages, and minimize risks. Our activities - locally and internationally - shall, as a minimum, comply with national environment and work environment laws.

Total Wind has incorporated the policies for the individual areas under the certifications ISO 9001, ISO 14001 and OHSAS 18001, including employment handbooks and HSE manuals. Focus is mainly on safety (accidents, absence, near misses and NCRs).

Incidents and deviations are registered and evaluated, and improvements, follow-up and reminders are implemented continuously. Monthly reporting and follow-up on the targets set for the individual areas ensures continuous focus. Results are reported, scrutinized and evaluated in cooperation with core customers.

2013 showed significant improvements in the measured areas - both in comparison with 2012 and in comparison with the set targets, albeit a few areas did not reach the set targets.

Total Wind operates internationally and employs workers of many different nationalities. It is our stated policy to ensure compliance with laws and regulations - including laws in relation to worker's rights and other regulatory requirements in the countries in which we operate.

Total Wind has established a dedicated department within the organization to ensure compliance with the policies. We work - as far as possible - in close cooperation with authorities and other representatives in all countries with the aim to ensure compliance, which at the same time improves the possibility for an effective and smooth execution of the customer's projects.

The result of this work has in 2013 been particularly satisfying.

Total Wind does not tolerate corruption or bribery. The employment handbook describes these company policies explicitly. No actions violating these policies have been observed.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

Total Wind Group A/S tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens performance og konkurrenceevne.

Selskabets aktionærer har sammensat bestyrelsen med de bedst kvalificerede repræsentanter blandt kandidater af begge køn. Det samme har selskabet og minoritetsaktionærer gennemført i selskabets datterselskaber.

Status er ved udgangen af 2013, at ingen af medlemmerne i bestyrelsen i selskabet er kvinder. I selskabets dattervirksomheder er ingen af medlemmerne i bestyrelserne kvinder, mens i øvrige lederstillinger i koncernen er 22 % af stillingerne besat af kvinder.

Selskabets overordnede politik og mål er, at sammensætte bestyrelser og ledergrupper med de bedst kvalificerede personer, og i det omfang der er lige kvalificerede kandidater af begge køn, udpeges den kandidat, der repræsenterer det underrepræsenterede køn.

Selskabet arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere i virksomhederne og har som politik på baggrund heraf at gennemføre heraf relevant uddannelse, der skal øge antallet af kvalificerede kandidater af det underrepræsenterede køn til lederposter.

Targets and policies for under-representation of gender

Total Wind Group A/S believes that diversity among the employees, including even gender distribution, will contribute positively to the work environment and strengthen the company's performance and competitive power.

The company's shareholders have composed the board of directors of the most qualified representatives among the candidates of both genders. The company and the minority shareholders have done the same in the company's subsidiaries.

Status is at the end of 2013 that none of the members on the company's board of directors are women. In the company's subsidiaries, none of the members on the board of directors are women, however, 22% of the executive positions in the Group are held by women.

The company's overall policy and goal is to compose boards of directors and leadership teams with the best qualified persons, and in so far there is an equal number of qualified candidates from both genders, the candidate representing the under-represented gender will be appointed.

The company attempts to increase the number of female leaders in the companies and its policy is on this background to provide the relevant training to increase the number of candidates from the under-represented gender to executive positions.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for TOTAL WIND GROUP A/S for 2013 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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 og nedskrivninger.

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

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

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

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.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The annual report of TOTAL WIND GROUP A/S for 2013 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large-sized enterprises.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and write-down, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will accrue to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will not accrue to the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant yield to maturity. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation on the difference between cost and nominal amount.

The recognition or measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which confirm or disconfirm matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden TOTAL WIND GROUP A/S samt dattervirksomheder, hvori TOTAL WIND GROUP A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedens årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the Parent Company TOTAL WIND GROUP A/S and its subsidiary enterprises in which TOTAL WIND GROUP A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associated enterprises, see the group chart.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the Parent Company and its subsidiary enterprise by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, intercompany balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Positive differences between acquisition value and fair value of acquired and identified assets and liabilities, inclusive of provision for liabilities for restructuring, are recognised as goodwill under intangible fixed assets and are amortised systematically in the income statement according to an individual assessment of the useful life, however, not more than 20 years. Negative differences, which correspond to an expected unfavourable development in the enterprises, are recognised as negative goodwill under accruals in the balance sheet and are recognised in the income statement as and when the unfavourable development is realised.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Segmentoplysninger

Koncernen har kun et forretningssegment relateret til transport, kranarbejde og totalløsninger vedrørende opstilling af enkeltstående vindmøller og vindmølleparker samt anden, i forbindelse dermed, stående virksomhed. Der gives derfor ingen segmentoplysninger.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Personaleomkostninger

Selskabet har valgt ikke at oplyse direktionsgage, jf. årsregnskabslovens § 98 stk. 3 punkt 2.

Investments in associated enterprises are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated according to the accounting policies of the Parent Company and with proportional elimination of any unrealised intercompany profits and losses. The proportional share of the results of the associated enterprises is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of intercompany profits and losses.

Minority interests

The accounting items of the subsidiary enterprises are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiary enterprises is adjusted annually and stated as separate items in the income statement and balance sheet.

INCOME STATEMENT

Net revenue

The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Segment information

The Group has only one business segment relating to transportation, crane work and turnkey solutions for installation of single wind turbines and wind energy parks as well as other related activities. Therefore, no segment information is provided.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprise's principal activities.

Staff costs

The company does not disclose salary to the board of executives, in accordance with section 98(3)ii of the Danish Financial Statements Act.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**RESULTATOPGØRELSEN****Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I såvel koncernresultatopgørelsen som moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger vedrørende finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Rente- og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af omsætningsaktiver og anlægsaktiver indregnes ikke i kostprisen.

Skat af årets resultat

Årets skat, 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.

TOTAL WIND GROUP A/S er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

INCOME STATEMENT***Investments in subsidiary enterprises and associated enterprises***

The proportional share of the results of each subsidiary enterprise after full elimination of intercompany profit/losses and deduction of amortisation of goodwill is recognised in the Parent Company's income statement.

The proportional share of the results of the associated enterprises after elimination of the proportional share of intercompany profit/losses and deduction of amortisation of goodwill is recognised in The income statement of the Group as well as in the income statement of the Parent Company.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from securities, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised at the amounts that relate to the financial year.

Interest and other costs of borrowing for financing of manufacture of current assets and fixed assets are not recognised in the cost price.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

TOTAL WIND GROUP A/S is jointly taxed with consolidated Danish companies. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with settlement of tax losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

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

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	10-25 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	1-10 år	0-50%

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 afskrivninger.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years.

Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation, amortisation and write-down. No depreciation is provided on land.

The depreciation base is cost less expected residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised as depreciation in the income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

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 i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

BALANCE SHEET

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the inte-rest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

All other lease contracts are considered to be operating lease. Payments related to operating lease and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating lease and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække datter-virksomhedens underbalance.

BALANCE SHEET

Fixed asset investments

Investments in subsidiary enterprises and associates are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiary enterprises and associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

Net revaluation of investments in subsidiary enterprises and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.

Subsidiary enterprises and associates with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

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

Inventories

Inventories are measured at cost based on weighted average prices. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables includes the acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and Management and capitalised development costs relating to the products.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Accounts receivable

Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated income related to the specific piece of work in progress.

The specific piece of work in progress is recognised in the balance sheet as an account receivable or payable, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

Costs relating to sales work and signing of contracts are recognised in the income statement as and when they are incurred.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstids-punktet). Udbytte som forventes udbetalt for året vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

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 af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Accruals

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Dividend

Proposed dividend is recognised as a liability at the time of resolution by the annual General Meeting (time of declaration). The expected payment of dividend for the year is disclosed as a separate item in the equity.

Provision for liabilities

Provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future revenue or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Other liabilities, which include debt to suppliers, group enterprises and associated enterprises and other debt, are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If foreign exchange positions are considered to hedge future cash flows, the exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are measured at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the rate of exchange on the transaction date.

On recognition of foreign subsidiaries that are not independent entities, but integrated entities, monetary items are translated at the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items are translated at the rate at the time of acquisition or at the time of subsequent revaluation or write-down of the asset. The items of the income statement are translated at the rate on the transaction date, items derived from non-monetary items being translated at the historic rates of the non-monetary item.

The income statements of foreign subsidiary enterprises and associated enterprises fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month, and the balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences, arising from translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates on the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates on the balance sheet date, are recognised directly in the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

Exchange rate adjustments of intercompany accounts with foreign subsidiaries that are deemed to be an addition to or deduction from the equity of independent subsidiaries are recognised directly in the equity.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

CASH FLOW STATEMENT

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

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financial activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:
Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalt selskabsskat og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

*Cash flows from operating activities:
Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital, corporation tax paid, and payment of dividend to shareholders*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:
Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

*Cash flows from investing activities:
Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld.

*Cash flows from financing activities:
Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt.*

Likvider:
Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

*Cash and cash equivalents:
Cash and cash equivalents include bank overdraft and liquid funds.*

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2013	2012	2013	2012
		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
NETTOOMSÆTNING	1	392.018.677	369.365.741	0	0
NET SALE					
Vareforbrug		-131.036.746	-121.923.336	0	0
<i>Cost of goods sold</i>					
Andre driftsindtægter		995.063	271.865	0	0
<i>other operating income</i>					
Eksterne omkostninger		-62.766.513	-66.592.444	-37.328	-60.000
<i>External costs</i>					
BRUTTORESULTAT		199.210.481	181.121.826	-37.328	-60.000
GROSS PROFIT					
Personaleomkostninger	2	-152.153.719	-134.220.347	0	0
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-22.860.045	-18.943.171	0	0
<i>Depreciation, amortisation and write-down</i>					
Andre driftsudgifter		-139.401	0	0	0
<i>other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT		24.057.316	27.958.308	-37.328	-60.000
OPERATING PROFIT					
Indtægter af kapitalandele		1.236.017	1.444.634	11.197.666	11.114.088
<i>Income from investments</i>					
Finansielle indtægter		432.272	508.287	400	0
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	3	-4.461.899	-5.414.410	-759.941	-1.037.923
<i>Financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT		21.263.706	24.496.819	10.400.797	10.016.165
PROFIT BEFORE TAX					
Skat af årets resultat	4	-7.173.085	-9.707.049	135.671	260.975
<i>Tax on profit for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT		14.090.621	14.789.770	10.536.468	10.277.140
PROFIT FOR THE YEAR					
Minoritetsinteressernes andel af resultat i dattervirksomheder		-3.554.153	-4.512.630		
<i>Minority interests' share of profit in subsidiaries</i>					
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		10.536.468	10.277.140		
GROUP SHARE OF PROFIT/LOSS FOR THE YEAR					

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
Note	2013	2012	2013	2012
Note	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING				
PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT				
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....			11.197.666	11.114.088
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Anvendt af tidligere års overskud.....			-661.198	-836.948
Accumulated profit				
I ALT.....			10.536.468	10.277.140
TOTAL				

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2013 kr. DKK	2012 kr. DKK	2013 kr. DKK	2012 kr. DKK
Koncerngoodwill.....		4.734.475	6.120.175	0	0
<i>Koncerngoodwill</i>					
Goodwill.....		4.479.143	0	0	0
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	9.213.618	6.120.175	0	0
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		433.449	591.572	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		117.033.285	114.441.122	0	0
<i>Other plants, fixtures and equipment</i>					
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver.....		894.432	0	0	0
<i>Prepayments for tangible fixed assets</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	6	118.361.166	115.032.694	0	0
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	50.684.180	38.137.470
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		5.508.251	5.905.997	0	0
<i>Investments in associates</i>					
Lejededpositum.....		4.150.232	3.735.908	0	0
<i>Deposit</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	7	9.658.483	9.641.905	50.684.180	38.137.470
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		137.233.267	130.794.774	50.684.180	38.137.470
<i>FIXED ASSETS</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

	Note <i>Note</i>	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2013 kr. DKK	2012 kr. DKK	2013 kr. DKK	2012 kr. DKK
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		7.700.953	3.495.645	0	0
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		7.700.953	3.495.645	0	0
Tilgodehavender fra salg..... <i>Accounts receivable</i>		78.439.085	62.556.807	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	8	15.058.546	5.326.207	0	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder..... <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	0	13.095.026	19.881.545
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associates</i>		2.049.107	500.000	0	0
Udskudt skatteaktiv..... <i>Prepayments and accrued income</i>		844.179	3.088.385	811.043	722.422
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		12.710.249	7.532.978	0	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		1.923.672	2.017.142	0	0
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		111.024.838	81.021.519	13.906.069	20.603.967
Likvider..... <i>Liquid</i>		10.501.007	8.506.280	31	31
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		129.226.798	93.023.444	13.906.100	20.603.998
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		266.460.065	223.818.218	64.590.280	58.741.468

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2013 kr. DKK	2012 kr. DKK	2013 kr. DKK	2012 kr. DKK
PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
Aktiekapital..... <i>Shares</i>		1.220.000	1.220.000	1.220.000	1.220.000
Overkurs ved emission..... <i>Share premium account</i>		24.541.719	24.541.719	19.472.075	19.472.075
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserves for net revaluation according to equity method</i>		3.064.809	3.462.555	25.184.180	12.637.470
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		18.863.752	6.580.494	1.814.025	2.475.223
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	9	47.690.280	35.804.768	47.690.280	35.804.768
MINORITETSINTERESSER..... <i>MINORITY INTERESTS</i>	10	11.739.587	8.896.116	0	0
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		782.956	0	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE..... <i>PROVISIONS FOR LIABILITIES</i>		782.956	0	0	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>		0	3.833.332	0	0
Ansvarlig lån fra tilknyttede selskaber <i>Subordinated loan from group enterprises</i>		16.840.000	16.840.000	16.840.000	16.840.000
Leasinggæld..... <i>Lease liabilities</i>		60.508.056	68.291.074	0	0
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	11	77.348.056	88.964.406	16.840.000	16.840.000

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

	Note <i>Note</i>	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2013 kr. DKK	2012 kr. DKK	2013 kr. DKK	2012 kr. DKK
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Current portion of long-term liabilities</i>	11	20.481.048	23.958.507	0	6.000.000
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>		43.249.842	21.491.264	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder. <i>Prepayments received from customers</i>	8	200.200	2.926.979	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		31.154.941	10.967.266	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber..... <i>Intercompany account</i>		0	0	0	22.700
Gæld til associerede selskaber..... <i>Debt to associates</i>		0	504.583	0	0
Selskabsskat..... <i>Corporate tax</i>		871.561	1.006.963	0	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		32.941.594	29.297.366	60.000	74.000
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		128.899.186	90.152.928	60.000	6.096.700
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		206.247.242	179.117.334	16.900.000	22.936.700
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		266.460.065	223.818.218	64.590.280	58.741.468
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	12				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	13				
 Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14				
 Ejerforhold <i>Ownership</i>	15				
 Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	16				
 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer <i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i>	17				

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen	
	2013	2012
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	14.090.621	14.789.770
<i>Profit for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	22.860.045	18.943.171
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Resultat af associerede selskaber.....	-1.236.017	-1.444.634
<i>Profit from associates</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	7.173.085	9.707.049
<i>Reversed tax on profit for the year</i>		
Betalt selskabsskat.....	-4.281.325	-9.155.142
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	-4.205.308	1.568.960
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	-32.247.525	4.545.142
<i>Change in accounts receivable</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	20.735.943	10.266.630
<i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	22.889.519	49.220.946
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-4.842.317	0
<i>Purchase of intangible fixed assets</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-26.570.805	-22.924.869
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	3.021.267	4.944.842
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-28.391.855	-17.980.027
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Afdrag på lån.....	-27.465.353	-17.693.183
<i>Repayments of loans</i>		
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	13.832.663	8.224.839
<i>Proceeds from long-term borrowing</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-628.825	-1.481.370
<i>Dividend paid in the financial year</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-14.261.515	-10.949.714
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen	
	2013	2012
	kr. DKK	kr. DKK
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-19.763.851	20.291.205
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider 1. januar.....	-12.984.984	-33.276.189
<i>Cash and cash equivalents</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-32.748.835	-12.984.984
CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider 31. december specificeres således:		
<i>Cash and cash equivalents at 31 December break down as follows:</i>		
Indestående i pengeinstitutter.....	10.473.263	8.457.111
<i>Cash at banks</i>		
Kassebeholdninger.....	27.744	49.169
<i>Cash in hand</i>		
Bankgæld, kassekredit.....	-43.249.842	-21.491.264
<i>Bank debt, overdraft</i>		
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-32.748.835	-12.984.984
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT		

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		
	Group		Parent company		
	2013	2012	2013	2012	Note
	kr.	kr.	kr.	kr.	Note
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Nettoomsætning					1
Net sale					
Indland.....	98.506.686	70.605.184	0	0	
Domestic					
Udland.....	293.511.991	298.760.557	0	0	
Abroad					
	392.018.677	369.365.741	0	0	
Personaleomkostninger					2
Staff costs					
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	311	264	0	0	
Average number of employees					
Løn og gager.....	134.976.811	115.800.931	0	0	
Wages and salaries					
Pensioner.....	8.841.935	9.706.896	0	0	
Pensions					
Andre omkostninger til social sikring..	8.334.973	8.712.520	0	0	
Social security and other staff costs					
	152.153.719	134.220.347	0	0	
Finansielle omkostninger					3
Finansielle omkostninger					
Tilknyttede virksomheder.....	759.941	1.037.923	759.941	1.037.923	
Group companies					
Øvrige.....	3.701.958	4.376.487	0	0	
Others					
	4.461.899	5.414.410	759.941	1.037.923	
Skat af årets resultat					4
Skat af årets resultat					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.145.923	9.422.725	0	-87.520	
Tax on profit for the year					
Regulering af udskudt skat.....	3.027.162	284.324	-135.671	-173.455	
Tax on profit for the year					
	7.173.085	9.707.049	-135.671	-260.975	

NOTER
NOTES

Note
Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

5

	Koncernen Group	
	Koncerngoodwill Koncerngoodwill	Goodwill Goodwill
Kostpris 1. januar 2013..... <i>Cost 1 January 2013</i>	13.857.000	0
Tilgang..... <i>Addition</i>	0	4.842.317
Kostpris 31. december 2013..... <i>Cost 31 December 2013</i>	13.857.000	4.842.317
Afskrivninger 1. januar 2013..... <i>Amortisation 1 January 2013</i>	7.736.825	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation</i>	1.385.700	363.174
Afskrivninger 31. december 2013..... <i>Amortisation 31 December 2013</i>	9.122.525	363.174
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013..... <i>Carrying amount at 31 December 2013</i>	4.734.475	4.479.143

NOTER
NOTES

Note
Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

6

	Koncernen Group	
	Grunde og bygninger Properties	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, fixtures and equipment
Kostpris 1. januar 2013..... <i>Cost 1 January 2013</i>	1.129.376	171.479.261
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-4.948	-1.559.070
Tilgang..... <i>Addition</i>	0	26.570.805
Afgang..... <i>Disposal</i>	-41.781	-12.771.278
Kostpris 31. december 2013..... <i>Cost 31 December 2013</i>	1.082.647	183.719.718
Afskrivninger 1. januar 2013..... <i>Depreciation 1 January 2013</i>	537.804	57.038.139
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-629	-512.471
Afskrivninger solgte aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-23.326	-10.632.362
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation</i>	135.349	20.793.127
Afskrivninger 31. december 2013..... <i>Amortisation 31 December 2013</i>	649.198	66.686.433
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013..... <i>Carrying amount at 31 December 2013</i>	433.449	117.033.285
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>	0	95.154.696

NOTER
NOTES

Note
Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

7

	Koncernen <i>Group</i>	
	Tilknyttede virksomheder <i>Affiliates</i>	Associerede virksomheder <i>Associates</i>
Kostpris 1. januar 2013..... <i>Cost 1 January 2013</i>	0	2.443.442
Kostpris 31. december 2013..... <i>Cost 31 December 2013</i>	0	2.443.442
Opskrivninger 1. januar 2013..... <i>Revaluation 1 January 2013</i>	0	3.462.555
Udloddet resultat <i>Dividend</i>	0	-1.633.763
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	0	1.236.017
Opskrivninger 31. december 2013..... <i>Revaluation 31 December 2013</i>	0	3.064.809
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013..... <i>Carrying amount at 31 December 2013</i>	0	5.508.251

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Tilknyttede virksomheder <i>Affiliates</i>	Associerede virksomheder <i>Associates</i>
Kostpris 1. januar 2013..... <i>Cost 1 January 2013</i>	25.500.000	0
Kostpris 31. december 2013..... <i>Cost 31 December 2013</i>	25.500.000	0
Opskrivninger 1. januar 2013..... <i>Revaluation 1 January 2013</i>	12.637.470	0
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	2.391.552	0
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	10.155.158	0
Opskrivninger 31. december 2013..... <i>Revaluation 31 December 2013</i>	25.184.180	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013..... <i>Carrying amount at 31 December 2013</i>	50.684.180	0

NOTER
NOTES

Note
Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

7

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in affiliates

<i>Virksomhed Company</i>	<i>Egenkapital Equity</i>	<i>Resultat Profit for the year</i>	<i>Ejerandel % Ownership %</i>
Total Wind A/S.....	36.325.954	3.888.702	100
Total Wind Equipment ApS.....	9.540.826	8.662.123	100
Total Wind Property ApS.....	82.925	32.541	100
	45.949.705	12.583.366	

**Igangværende arbejder for
fremmed regning**
Contract work in progress

8

Igangværende arbejder for fremmed regning.....	53.282.778	51.521.746	0	0
<i>Contract work in progress</i>				
Acontofaktureret.....	-38.424.432	-49.122.518	0	0
<i>Progress invoicing</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	14.858.346	2.399.228	0	0
<i>Contract work in progress, net</i>				
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	15.058.546	5.326.207	0	0
<i>Contract work in progress (asset)</i>				
Modtagne forudbetalinger fra kunder (passiver).....	-200.200	-2.926.979	0	0
<i>Prepayments received from customers (liability)</i>				
	14.858.346	2.399.228	0	0

NOTER
NOTES

Note
Note

Egenkapital
Equity

9

	Koncernen Group				
	Aktiekapital Sharecapital	Overkurs ved emission Share premium account	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode Net revaluation under the equitymethod	Overført overskud Retained profit	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2013..... <i>Equity 1 January 2013</i>	1.220.000	24.541.719	3.462.555	6.580.494	35.804.768
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	0	0	1.349.044	1.349.044
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	0	-661.198	11.197.666	10.536.468
Egenkapital 31. december 2013..... <i>Equity 31 December 2013</i>	1.220.000	24.541.719	2.801.357	19.127.204	47.690.280

NOTER
NOTES

Note
Note

Egenkapital (fortsat)
Equity (continued)

9

	Møderselskabet Parent company				
	Aktiekapital Share capital	Overkurs ved emissionværdi Share premium	Reserve for nettoopsk. efter indre Net revalua- tion under the account equity method	Overført overskud Retained profit	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2013..... Equity 1 January 2013	1.220.000	19.472.075	12.637.470	2.475.223	35.804.768
Valutakursreguleringer..... Foreign exchange adjustments	0	0	1.349.044	0	1.349.044
Forslag til årets resultatdisponering..... Proposed distribution of profit	0	0	11.197.666	-661.198	10.536.468
Egenkapital 31. december 2013..... Equity 31 December 2013	1.220.000	19.472.075	25.184.180	1.814.025	47.690.280
					2013 kr. DKK
Aktiekapital 1. juni 2007..... Share capital 1 June 2007					500.000
Kapitalforhøjelse 2008..... Capital increase 2008					500.000
Kapitalforhøjelse 2009..... Capital increase 2009					30.900
Kapitalforhøjelse 2010..... Capital increase 2010					189.100
Selskabskapital ultimo.....					1.220.000
				2013 kr. DKK	2012 kr. DKK
Aktiekapital Share capital					
Aktiekapitalen er fordelt således: Share capital:					
A-aktier, 12.200 stk. a nom. 100 kr..... A-share				1.220.000	1.220.000
				1.220.000	1.220.000

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		
	Group		Parent company		
	2013	2012	2013	2012	Note
	kr.	kr.	kr.	kr.	Note
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Minoritetsinteresser					10
Minority interests					
Minoritetsinteresser primo.....	8.896.116	5.572.102	0	0	
Minority interests 1 January 2013					
Minoritetsinteressernes andel i årets resultat.....	3.554.153	4.512.630	0	0	
Minority interests share of the profit for the year					
Udbytte for året.....	-628.825	-1.481.370	0	0	
Dividends					
Egenkapitalbevægelser.....	-81.857	292.754	0	0	
Equity movements					
Minoritetsinteresser ultimo.....	11.739.587	8.896.116	0	0	
Engelsk					

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	1/1 2013 gæld i alt 1/1 2013 total liabilities	31/12 2013 gæld i alt 31/12 2013 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years
Banklån.....	5.749.999	1.916.665	1.916.665	0
<i>Debt to banks</i>				
Leasinggæld.....	84.332.914	79.072.438	18.564.383	12.396.886
<i>Lease liabilities</i>				
Ansvarlig lån.....	6.000.000	0	0	0
<i>Subordinated loan from others</i>				
Ansvarlig lån fra tilknyttede selskaber.....	16.840.000	16.840.000	0	0
<i>Subordinated loan from group enterprises</i>				
	112.922.913	97.829.103	20.481.048	12.396.886

NOTER NOTES

Eventualposter mv.

12

Contingencies etc.

Selskabet har kautioneret for datterselskabet Total Wind Equipment ApS's leasingarrangementer med DnB NOR Finans A/S og Sydleasing. Forpligtelsen pr. 31 december 2013 udgør 13.808 tkr.

The company has guaranteed for the subsidiary, Total Wind Equipment ApS's lease arrangements with DnB NOR Finans A/S and Sydleasing. The liability to DnB NOR Finans A/S was DKK ('000) 13.808 at 31 december 2013

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13

Charges and securities

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:

The following assets have been provided as security for debt:

Aktier i datterselskaber er lagt til sikkerhed for gæld i

koncernforbundne selskabers gæld til

Nordea.	0	0	50.684.180	38.137.470
--------------	---	---	------------	------------

Virksomhedspant i fordringspant og

løsøre.....	24.000.000	24.000.000	0	0
-------------	------------	------------	---	---

Floating charge secured on claim

Andre anlæg og maskiner.....	95.155.000	84.332.914	0	0
------------------------------	------------	------------	---	---

Other plants, fixtures and equipment

Selskabet har kautioneret for koncernforbundne selskabers gæld til Nordea. Koncernens samlede gæld til Nordea andrager 45.167 tkr

The Company has guaranteed the group companies' debt to Nordea. Consolidated debt amounted to Nordea DKK (000) 45.167

NOTER NOTES

Nærtstående parter

14

Related parties

TOTAL WIND GROUP A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

TOTAL WIND GROUP A/S' related parties include:

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Other related parties having performed transactions with the company

TOTAL WIND GROUP A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

TOTAL WIND GROUP A/S' related parties having a significant influence comprise affiliates and associates as well as the companies' Board of Directors, Management and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

TOTAL WIND GROUP A/S had no significant transactions that were not performed on an arm's length basis.

Ejerforhold

15

Ownership

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders as owning more than 5% of the votes or the share capital:

J.N.L Holding ApS

Torstedvej 94, 6980 Tim

Hellebjerg A/S

Palsgaardvej 10, 7130 Juelsminde

IU III Invest 1 Aps

Gothersgade 175, 1123 København K

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

16

Information on uncertainty with respect to recognition and measurement

Koncernens kraner har en forventlig levetid på over 20 år. Brugstiden er i regnskabet sat til mellem 10-15 år. Scrapværdien er fastsat ud fra tidligere års erfaringer, samt udtalelse fra eksterne forhandlere af mobilkraner. Ifølge sagens natur kan der være væsentlig usikkerhed knyttet til såvel brugstid, som scrapværdi efter mere end 10 år.

The Group's cranes have an expected useful life of over 20 years. The useful life is in the financial statements fixed to between 10 and 15 years. The scrap value has been fixed on the basis of experience from previous years and the opinions of external distributors of mobile cranes. Naturally, the useful life and the scrap value after more than 10 years may be subject to considerable uncertainty.

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		
	Group		Parent company		
	2013	2012	2013	2012	Note
	kr.	kr.	kr.	kr.	Note
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					17
Fee to auditors appointed by the General Meeting					
Lovpligtig revision.....	230.000	210.200	20.000	20.000	
Statutory audit					
Skatterådgivning.....	93.729	19.200	0	0	
Tax consultancy					
Andre ydelser.....	548.063	961.158	30.400	33.750	
Other services					
	871.792	1.190.558	50.400	53.750	