

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JULI 2013 - 30. JUNI 2014
1. JULY 2013 - 30. JUNE 2014

GLOBAL INVESTMENT A/S

CVR-nr. 31 16 73 02
CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 31 16 73 02

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 7/10 2014
*Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on 7/10 2014*



CHRISTIAN JØRGENSEN

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver
The Chairman's name in capital letters

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	2
Påtegninger <i>Statement and report</i>	
Ledespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	4-5
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	6-12
Resultatopgørelse 1. juli 2013 - 30. juni 2014 <i>Income statement 1. July 2013 - 30. June 2014</i>	13
Balance pr. 30. juni 2014 <i>Balance sheet at 30. June 2014</i>	14-15
Noter <i>Notes</i>	16-23

SELSKABSOPLYSNINGER

COMPANY DETAILS

1

Selskab

Company

Global Investment A/S

Kongevejen 400 D

Overød

2840 Holte

CVR-nummer 31 16 73 02

Central Business Registration no. 31 16 73 02

7. regnskabsår

7th financial year

Hjemsted:

Rudersdal

Registered in:

Direktion

Executive Board

Christian Gersdorff Stenbjerre

Bestyrelse

Supervisory Board

Ulrik Heilmann

Brian Kudsk

Klaus Thorsten Wollesen Lund

Steen Hartvig

Revision

Company auditors

INFO : REVISION

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Buddingevej 312

2860 Søborg

Thomas Barslund, statsautoriseret revisor

Thomas Barslund, state authorized public accountant

Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i administration, investering i - og salg af investeringsprodukter indenfor vind og fast ejendom.

Primary activities

As in previous years, Global Investment A/S's primary activities were administration, investment and sale of investment products in wind and real estate.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på t.DKK 357 før skat mod et overskud på t.DKK 1.359 før skat sidste år.

Development in the Company's activities and finances

The Company's financial performance in the financial year amounted to a profit of t.DKK 357 before tax, compared with a profit of t.DKK 1,359 before tax last year.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen ikke indtrådt forhold, der forrykker vurderingen af årsrapporten.

Events after the balance sheet date

No significant events have occurred after the balance sheet date which would influence the evaluation of the annual report.

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2013 - 30. juni 2014 for Global Investment A/S.

The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. July 2013 - 30. June 2014 of Global Investment A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30. June 2014 and of the result of the Company's operation and cash flow for the financial year 1. July 2013 - 30. June 2014.

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

In our opinion the management's review includes a fair review about the matters the review deals with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.

Holte, den 9. september 2014

Holte, 9th September 2014


I direktionen

Executive Board


Christian Gersdorff Stenbjerre

I bestyrelsen

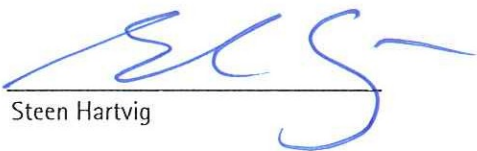
Supervisory Board


Ulrik Heilmann

Formand


Klaus Thorsten Wollesen Lund


Brian Kudsk


Steen Hartvig

Til kapitalejerne i Global Investment A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Global Investment A/S

Report on the Financial Statement

We have audited the financial statements of Global Investment A/S for the financial year 1. July 2013 to 30. June 2014, which comprise the accounting policies applied, the income statement, the balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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

Opinion

In our opinion the financial statement gives a true and fair view of the Company's financial position at 30. June 2014 and of the result of the Company's operations for the financial year 1. July 2013 to 30. June 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Statement on the Management's review

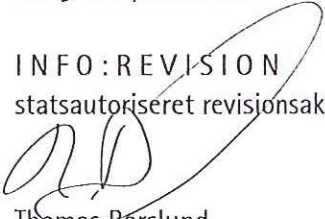
Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial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

Søborg, den 9. september 2014

Søborg, 9th September 2014

INFO:REVISION

statsautoriseret revisionsaktieselskab


Thomas Barslund

statsautoriseret revisor

State Authorized Public Accountant

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The annual report has been prepared in accordance with Danish financial statements legislation as well as generally accepted accounting principles.

The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of class B enterprises with certain options of class C enterprises.

The accounting policies have not been changed from last year.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

RECOGNITION AND MEASUREMENT

The financial statements have been prepared based on historical cost.

The income is recognised in the income statement as earned. Further to this, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Furthermore, all costs incurred to earn the profit or loss for year have been recognised in the income statement, including amortisation, depreciation, write-down and provisions as well as reversals as a consequence of changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow into the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which a constant redemption yield is recognised over the term. Amortised cost is calculated as original cost less instalments and addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount. Thereby, capital and exchange losses or gains are allocated over the term.

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

On recognition and measurement, anticipated losses and risks that appear before presentation of the annual report and which confirm or invalidate affairs or conditions existing at the balance sheet date are considered.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

The functional currency is Danish kroner, DKK. All other currencies are considered foreign currencies.

VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

During the year, transactions in foreign currencies have been translated applying the exchange rate at the transaction date. If currency positions are considered hedge of future cash flows, the value adjustments are recognised

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Receivables and debt denominated in foreign currencies have been recognised at the exchange rate of the balance

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Realised and unrealised exchange gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and expenses.

RESULTATOPGØRELSEN

INCOME STATEMENT

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

The income statement has been classified by nature.

Bruttofortjeneste

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "andre driftsindtægter" samt "eksterne omkostninger".

Gross profit/loss

The Company has aggregated the items "revenue", "other operating income" as well as "external expenses".

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes produktionskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning reduceret med forudbetalinger, og med tillæg af igangværende arbejder målt til salgsværdi. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne rabatter.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter salgs-, lokale-, og administrationsomkostninger.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 24,5% af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabsskat vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

Revenue

As income recognition criterion, the production criterion is applied so that revenue comprises the invoiced revenue for the year reduced by prepayments and with addition for work in progress measured at market value. Revenue is measured at fair value excl. VAT and less granted discounts.

External expenses

External expenses comprise selling costs, facility costs and administrative expenses.

Other financial income and other financial expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses, realised and unrealised gains and losses on sale of other securities and investments, dividends as well as interest surcharge and interest reimbursements under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Tax on profit or loss for the year income taxes

Tax on profit or loss for the year represents 24,5% of the book profit or loss adjusted for non-taxable and non-deductible items.

Tax on profit or loss for the year consists of the anticipated tax portion of the taxable income for the year adjusted for the changes for the year in deferred tax. Changes in deferred taxes due to adjustments of tax rates is recognised in the income statement.

Corporation tax relating to the financial year which has not been settled at the balance sheet date is to be classified as corporation tax in receivables or liabilities other than provisions.

The Company is subject to the Danish Tax Prepayment Scheme. Interest reimbursement and interest surcharge have been recognised in financial income and expenses.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Goodwill 5 år

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under bruttfortjeneste og andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. 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.

Afskrivninger påbegyndes når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Småanskaffelser under kr. 12.600 er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under bruttfortjeneste og andre driftsomkostninger.

BALANCE SHEET

The balance sheet has been presented in account form.

ASSETS

Intangible assets

Intangible assets are measured at cost less accumulate amortisation.

Assets are amortised on a straight-line basis over their estimated useful lives:

Goodwill 5 y.

Profit/loss on sale has been included in the income statement under gross profit or loss and other operating expenses.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulate amortisation and depreciation. The basis of amortisation and depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation.

Depreciation is initiated when the assets are ready to be taken into operation. Assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives:

Other fixtures, etc. 3-5 y.

Minor purchases below DKK 12.600 have been recognised as an expense in the income statement in external expenses.

Profit/loss on sale or retirement has been included in the income statement under gross profit or loss and other operating expenses.

Leasing

Leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasing

Leases are considered operating lease. Payments in relation to operating lease are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The carrying amount of intangible assets and property plant and equipment is reviewed annually for indication of impairment for loss, apart from what is expressed by usual amortisation and depreciation. If this applies, impairment for loss is made of each asset or group of assets, respectively, to lower recoverable amount.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

As recoverable amount, the higher of expected net selling price and net present value is applied. The net present value is calculated as the present value of the anticipated cash flows from the use of the asset or the group of assets.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as amortisation, depreciation and impairment for loss of property, plant and equipment and intangible assets.

Finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter udlån og lejede deposita, som er målt til amortiseret kostpris. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Fixed asset investments

Other receivables recognised under fixed assets comprise loans and rental deposits measured at amortised cost. In events when the carrying amount exceeds the recoverable amount, impairment for loss is made to such lower value. Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as impairment for loss of financial assets.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down for bad debt according to an individual assessment.

Igangværende arbejder for fremmed regning
Igangværende arbejder for fremmed regning er indregnet efter produktionskriteriet, hvorefter igangværende arbejder 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.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes. Eventuelle finansieringsomkostninger til finansiering af igangværende arbejder indgår under finansielle omkostninger.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver måles til kostpris. Realiserede kursavancer og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under henholdsvis andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

Contract work in progress

Contract work in progress has been recognised according to the percentage-of-completion method, according to which work in progress is measured at the market value of the work performed. The market value is measured on the basis of the degree of completion at the balance sheet date and the total anticipated income from each work in progress.

When the market value of a construction contract cannot be calculated reliably, the market value is measured at the lower of costs incurred or net realisable value.

Each work in progress is recognised in the balance sheet in receivables or liabilities other than provisions depending on the net value of the selling price less on account invoicing and prepayments.

Costs in connection with sales work and contracting are recognised in the income statement as incurred. Any finance costs of financing of work in progress are included in financial expenses.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.

Securities and investments

Securities and investments recognised as current assets are measured at fair value at the balance sheet date. Realised and unrealised capital gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and other financial expenses, respectively.

PASSIVER

Egenkapital

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode. Der er hensat til udskudt skat med 23,5 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

Gæld til kreditinstitutter i øvrigt

Gæld til kreditinstitutter indregnes til låneprovenuet på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres gæld til kreditinstitutter til amortiseret kostpris. Kurstab og låneomkostninger fordeles herved over lånets løbetid ved omregning til den effektive rente på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser i øvrigt

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indtægter vedrørende de efterfølgende år.

EQUITY AND LIABILITIES

Equity

Management's proposed dividends for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Provision for deferred tax

Deferred tax is measured according to the liability method. Provision has been made for deferred tax by 23,5 % on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

The tax-based values of tax losses carried forward are included in the statement of deferred tax if it is probable that the losses can be utilised.

Deferred tax assets which are not expected utilised within a few years have been disclosed in notes under contingent assets.

Debt to credit institutions

Debt to credit institutions is recognised at proceeds at the time of inception. Subsequently, debt to credit institutions is calculated at amortised cost. Exchange losses and costs on borrowing are allocated over the term of the loan by translation at the interest rate in effect at the time of inception of the loan.

Other liabilities other than provisions

Other liabilities other than provisions have been measured at amortised cost which corresponds to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises income received relating to subsequent years.

AKTIVER
ASSETS

Note	30/6 2014	30/6 2013
5 Goodwill <i>Goodwill</i>	1.178.934	1.815.714
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>INTANGIBLE ASSETS</i>	1.178.934	1.815.714
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	76.518	156.825
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</i>	76.518	156.825
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	93.649	76.811
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>	426.039	431.035
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSET INVESTMENTS</i>	519.688	507.846
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>	1.775.140	2.480.385
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	681.091	4.128.914
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	1.512.415	1.670.422
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	394.902	248.854
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13.239	26.713
TILGODEHAVENDER <i>RECEIVABLES</i>	2.601.647	6.074.903
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	2.076.823	2.219.440
VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE <i>SECURITIES AND INVESTMENTS</i>	2.076.823	2.219.440
LIKVIDE BEHOLDNINGER <i>CASH</i>	5.242.871	1.254.749
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	9.921.341	9.549.092
AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	11.696.481	12.029.477

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note	30/6 2014	30/6 2013
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	780.000	780.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	3.414.532	3.376.680
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	0	0
7 EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	4.194.532	4.156.680
4 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	200.542	301.806
HENSATTE FORPLIGTELSE <i>PROVISIONS</i>	200.542	301.806
Ansvarlig lånekapital <i>Equity loan</i>	3.400.000	3.400.000
Andre langfristede gældsforpligtelser <i>Other long-term liabilities</i>	400.938	617.866
4 Selskabsskat <i>Income taxes</i>	152.233	353.625
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LONG-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	3.953.171	4.371.491
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	591.106	310.000
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	8.348	4.639
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	44.492	270.629
4 Selskabsskat <i>Income taxes</i>	353.625	109.672
Anden gæld <i>Other payables</i>	1.539.965	1.527.298
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	810.701	977.262
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	3.348.237	3.199.500
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	7.301.408	7.570.991
PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	11.696.481	12.029.477
8 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and security</i>		
10 Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>		
11 Ejerforhold <i>Ownership</i>		

1	Personaleomkostninger <i>Staff Costs</i>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	3.952.364	4.254.158
	Pensioner <i>Pensions</i>	34.391	32.842
	Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	43.394	39.767
	Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	<u>39.992</u>	<u>61.312</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u><u>4.070.141</u></u>	<u><u>4.388.079</u></u>
2	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other financial income</i>	<u>126.885</u>	<u>185.555</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u><u>126.885</u></u>	<u><u>185.555</u></u>
3	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	<u>647.742</u>	<u>296.220</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u><u>647.742</u></u>	<u><u>296.220</u></u>

4 Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

	Selskabsskat	Udskudt skat	resultat tatopgørelse <i>Acc. to the inc. Statement</i>	2012/13
	<u><i>Income taxes</i></u>	<u><i>Deferred tax</i></u>	<u><i>inc. Statement</i></u>	<u></u>
Skyldig pr. 1/7 2013 <i>Payable at 1/7 2013</i>	463.297	301.806		
Regulering Tysk SKAT <i>Adjustment, German Tax</i>	0		0	109.512
Betalt vedr. tidligere år <i>Paid re. previous years</i>	-109.672	0		
Betalt acontoskat <i>Prepaid tax</i>	-14.000	0		
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	<u>166.233</u>	<u>-101.264</u>	<u>64.969</u>	<u>242.362</u>
SKYLDIG PR. 30/6 2014 <i>PAYABLE AT 30/6 2014</i>	<u>505.858</u>	<u>200.542</u>		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT <i>TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>			<u>64.969</u>	<u>351.874</u>

5 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle anlægsaktiver
*List of fixed assets, amortisation and impairment,
intangible assets*

	Goodwill	I ALT	
	<i>Goodwill</i>	<i>TOTAL</i>	<i>30/6 2013</i>
Kostpris pr. 1/7 2013 <i>Cost at 1/7 2013</i>	3.183.929	3.183.929	3.183.929
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
 KOSTPRIS PR. 30/6 2014 <i>COST AT 30/6 2014</i>	 <u>3.183.929</u>	 <u>3.183.929</u>	 <u>3.183.929</u>
 Af- og nedskrivninger pr. 1/7 2013 <i>Amortisation and impairment at 1/7 2013</i>	 1.368.215	 1.368.215	 731.429
Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	636.780	636.780	636.786
Af- og nedskrivninger, afgang i året <i>Amortisation and impairment, disposals for the year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
 AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 30/6 2014 <i>AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 30/6 2014</i>	 <u>2.004.995</u>	 <u>2.004.995</u>	 <u>1.368.215</u>
 REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 30/6 2014 <i>CARRYING AMOUNT AT 30/6 2014</i>	 <u><u>1.178.934</u></u>	 <u><u>1.178.934</u></u>	 <u><u>1.815.714</u></u>

6 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
materielle anlægsaktiver
*List of fixed assets, amortisation and depreciation,
property, plant and equipment*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, etc.</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	30/6 2013
Kostpris pr. 1/7 2013 <i>Cost at 1/7 2013</i>	288.492	288.492	230.009
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	58.483
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0
KOSTPRIS PR. 30/6 2014 <i>COST AT 30/6 2014</i>	288.492	288.492	288.492
Af- og nedskrivninger pr. 1/7 2013 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/7 2013</i>	131.667	131.667	60.720
Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	80.307	80.307	70.947
Af- og nedskrivn., afgang i året <i>Amortisation, depreciation and impairment, disposals for the year</i>	0	0	0
AF- OG NEDSKR. PR. 30/6 2014 <i>AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT AT 30/6 2014</i>	211.974	211.974	131.667
REGN. VÆRDI PR. 30/6 2014 <i>CARRYING AMOUNT AT 30/6 2014</i>	76.518	76.518	156.825
Salgspris, afgang <i>Selling price, disposals</i>	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang <i>Carrying amount, disposals</i>	0	0	0
FORTJENESTE/TAB VED SALG <i>PROFIT/LOSS ON SALE</i>	0	0	0

7 Egenkapital <i>Equity</i>	<u>30/6 2014</u>	<u>30/6 2013</u>
Virksomhedskapital pr. 1/7 2013 <i>Share capital at 30/6 2014</i>	780.000	3.900.000
Kapitalnedsættelse <i>Capital reduction</i>	<u>0</u>	<u>-3.120.000</u>
Virksomhedskapital pr. 30/6 2014 <i>Share capital on 30/6 2014</i>	<u>780.000</u>	<u>780.000</u>
Overført resultat pr. 1/7 2013 <i>Retained earnings at 1/7 2013</i>	3.376.680	486.276
Overført af årets resultat <i>Transferred from profit/loss for the year</i>	292.197	1.007.559
Kapitalnedsættelse overført til frie reserver <i>Capital reduction transferred to distributable reserves</i>	0	3.120.000
Køb af egne aktier <i>Purchase of treasury shares</i>	<u>-254.345</u>	<u>-1.237.155</u>
Overført resultat pr. 30/6 2014 <i>Retained earnings at 30/6 2014</i>	<u>3.414.532</u>	<u>3.376.680</u>
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 1/7 2013 <i>Proposed dividends for the financial year at 1/7 2013</i>	0	0
Udbetalt udbytte i regnskabsåret <i>Dividends distributed in the financial year</i>	0	0
Forslag til udbytte <i>Proposed dividends</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 30/6 2014 <i>Proposed dividends for the financial year at 30/6 2014</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Egenkapital pr. 30/6 2014 <i>Equity at 30/6 2014</i>	<u><u>4.194.532</u></u>	<u><u>4.156.680</u></u>

7 Egenkapital, fortsat
Equity, continued

Virksomhedskapitalen består af 780.000 stk. aktier á kr. 1. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 780,000 certificates of DKK 1. The shares have not been divided into classes.

Der har de foregående 4 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:

In the past four years, the following changes have been made to share capital:

I 2011 har der været kapitalnedsættelse med kr. 1.100.000 til kurs 100. Kapitalen udgør herefter kr. 3.900.000.

In 2011, there was a capital reduction of DKK 1,100,000 at 100. The share capital hereafter amounts to DKK 3,900,000.

I 2013 har der været kapitalnedsættelse med kr. 3.120.000 til kurs 100. Kapitalen udgør herefter kr. 780.000.

In 2013, there was a capital reduction of DKK 3,120,000 at 100. The share capital hereafter amounts to DKK 780,000.

Selskabet har i regnskabsåret 2012/13 købt egne aktier. Beholdning af egne aktier udgør 28,21 % af den nominelle aktiekapital svarende til nominelt kr. 220.000.

During the financial year 2012/13, the company has purchased treasury shares. The holding of treasury shares represents 28.21% of the nominal share capital equivalent to a nominal value of DKK 220,000.

Købessummen er aftalt til selskabets indre værdi, dog således at købesummen er variabel og er afhængig af udviklingen i selskabets egenkapital. Købesummen erlægges i 4 årlige rater (25 %) og hver rate opgøres på basis af egenkapitalen i årsrapporten for seneste regnskabsår forud for afregningstidspunktet. Restforpligtelsen er afsat i regnskabet.

The agreed purchase price is the company's equity value, provided, however, that the purchase price is variable and dependent on changes in the company's equity. The purchase price will be paid by four annual instalments (25%), and each instalment will be calculated on the basis of the equity recorded in the annual report for the most recent financial year prior to the date of payment. The residual liability has been recognised in the financial statements.

8 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har kautioneret for den associerede virksomhed K/S Lauschieds' gæld til Handelsbanken. Kautionen er begrænset til 2.170 t.kr.

The company has guaranteed the associate limited partnership K/S Lauschied's debt to Handelsbanken. The guarantee is limited to T.DKK 2,170.

Selskabet har givet transport i resthæftelse i K/S Hjørring til sikkerhed for K/S'ets bankgæld.

The company has assigned an outstanding liability of the limited partnership K/S Hjørring as security for the bank debt of the limited partnership.

Selskabet har kautioneret for K/S Schäcksdorfs gæld til Handelsbanken. Kautionen er begrænset til 1.250 t.kr.

The company has guaranteed K/S Schäcksdorf's debt to Handelsbanken. The guarantee is limited to T.DKK 1,250.

Som kommanditist i de associerede virksomheder K/S Lauschied og K/S Hjørring har selskabet en resthæftelse på henholdsvis t.kr. 2.266 og t.kr. 4.255.

Being a limited partner in the associates K/S Lauschied and K/S Hjørring, the company has outstanding liabilities of T.DKK 2,266 and T.DKK 4,255, respectively.

9 Pantsætninger og
sikkerhedsstillelser
Assets charged and security

Virksomhedspant, nom. kr. 1.000.000, er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

A company charge of DKK 1,000,000 has been deposited as security for a commitment with a credit institution.

10 Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations

Selskabet har indgået operationel leasingkontrakt om leasing af printer. Leasingaftalen er uopsigelig indtil 1/7 2015. Den samlede leasingforpligtelse udgør t.kr. 17.

The company has entered into an operational leasing agreement concerning the leasing of a printer. The leasing agreement is non-terminable until 1 July 2015. The leasing commitment totals T.DKK 17.

Selskabet har indgået en huslejekontrakt, der er uopsigelig frem til den 30/11 2014 med fraflytning den 31/5 2015. Der er 6 måneders opsigelsesvarsels på lejemålet.

The company has entered into a residential lease agreement which is non-terminable until 30 November 2014 for vacation no earlier than 31 May 2015. Termination of the lease agreement is subject to six months' notice.

11 Ejerforhold
Ownership

Følgende aktionærer er omfattet af Selskabslovens § 55:

The following shareholders are subject to section 55 of the Danish Public Companies Act:

UH Invest ApS, Holte
Hartvigs ApS, Birkerød
Artha Holding A/S, Holte