



Sønderjyllands Revision

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Nørreport 3 · 6200 Aabenraa
Tlf. 74 62 61 12 · Fax 74 62 95 20
E-mail: aabenraa@s-revision.dk

Torvegade 6 · 6330 Padborg
Tlf. 74 67 20 21 · Fax 74 67 22 15
E-mail: padborg@s-revision.dk

Jyllandsgade 28' · 6400 Sønderborg
Tlf. 74 43 77 00 · Fax 73 42 09 98
E-mail: sonderborg@s-revision.dk

www.s-revision.dk

Dalsted Technologies A/S

CVR-nr. 35 20 50 63

Company reg. no. 35 20 50 63

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2014

1 January - 31 December 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the

19 / 6 2015.

Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2014	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2014</i>	
Anvendt regnskabspraksis	8
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	15
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	16
<i>Balance sheet</i>	
Noter	19
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

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

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Dalsted Technologies A/S.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Dalsted Technologies A/S for the financial year 1 January to 31 December 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2014 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2014.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


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

Middelfart, den 15. maj 2015

Middelfart, 15 May 2015

Direktion

Executive board



Brian Bo Kristensen

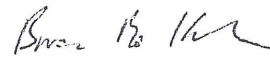

Helge Carstensen


Bestyrelse

Board of directors


Norbert Ernst Erichsen


Frank Dobroszczyk


Brian Bo Kristensen


Helge Carstensen


Christian Schulz

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til aktionæren i Dalsted Technologies A/S

To the shareholder of Dalsted Technologies A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Dalsted Technologies A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Dalsted Technologies A/S for the financial year 1 January to 31 December 2014, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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

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

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

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

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

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

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

Forbehold

Qualified opinion

Grundlag for afkræftende konklusion

Basis for the adverse opinion

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Som det fremgår af note 1, er det en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at selskabet løbende understøttes med tilstrækkelig likviditet. Selskabets ledelse har ikke forelagt fornødent revisionsbevis for, at dette krav kan opfyldes. Vi tager derfor forbehold for, at årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift.

The annual accounts are presented on the prerequisite of going concern. As depicted in note 1, it is a prerequisite for the company's ongoing business, that the company continuously will be supported with sufficient liquidity. The management has not presented sufficient audit evidence to fulfill this demand. Thus we have a qualified opinion on the fact, that the annual accounts are being presented on the prerequisite of going concern.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Afkræftende konklusion

Adverse opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Due to the significance of the matter described in the paragraph "Basis for adverse opinion", it is our opinion that the annual accounts do not give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, neither of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2014 nor of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2014.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Som det fremgår af den afkræftende konklusion, er det dog vores opfattelse, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts. As it appears from the adverse opinion, we are of the opinion that the annual accounts do not give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2014 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Padborg, den 15. maj 2015

Padborg, 15 May 2015

Sønderjyllands Revision

Statsautoriseret revisionsaktieselskab
State Authorised Public Accountants



Søren Kring

Staatlich autorisierter Revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet
The company

Dalsted Technologies A/S
Sjællandsvej 4
5500 Middelfart

CVR-nr.: 35 20 50 63

Company reg. no.: 35 20 50 63

Hjemsted: Middelfart

Domicile: Middelfart

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of directors

Norbert Ernst Erichsen,
Frank Dobroszczyk,
Brian Bo Kristensen,
Helge Carstensen,
Christian Schulz,

Direktion
Executive board

Brian Bo Kristensen,
Helge Carstensen,

Revision
Auditors

Sønderjyllands Revision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab,
Torvegade 6, 6330 Padborg

Modervirksomhed
Parent company

FFG Flensburger Fahrzeugbau Gesellschaft mbH, Tyskland

Ledelsesberetning *Management's review*

Hovedaktivitet

Principal activities

Hovedaktiviteten består af handel og produktion indenfor elektroniske motorer og generatorer.

The principal activity is the trade and production of electric engines and generators.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial affairs

Årsregnskabet for 2014 er afsluttet med et underskud på kr. 2.666.198 mod et underskud i 2013 på t.kr. 1.225. Selskabets resultat anses som tilfredsstillende.

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2014 kr. -3.391.283.

Årets resultat lever ikke op til forventningerne og bliver anset for utilfredsstillende.

Selskabets indtjening er i 2014 stadig præget af de store udviklingsomkostninger, der er forbundet med at udvikle og producere materiel til forsvaret. Selskabet har fortsat strategien for videreudvikling, og der har fortsat været brugt mange resurser på færdiggørelsen af igangværende projekter, samt opstart på nye udviklinger.

Selskabet har hovedfokus på flere store kunder, som der forventes meget af i de kommende år. Produkterne hertil er specielt målrettet kunderne, og der er derfor ikke mange på markedet der kan tilbyde disse produkter. Produkterne vil ligeledes blive forsøgt afsat til andre kunder, såvel eksisterende som nye.

Finansieringen af driften i 2014 er stillet til rådighed af moderselskabet, hvorved gælden til moderselskabet pr. 31. december 2014 andrager t.kr. 5.308.

Selskabets fortsatte drift er betinget af, at der også i 2015 stilles fornøden likviditet til rådighed for selskabets drift. Moderselskabet har til dato ydet den fornødne finansiering. Der er ikke modtaget understøttelseserklæring, men der føres dialog om tilførsel af kapital/finansiering. På tidspunkt for regnskabets aflæggelse er der ikke opnået aftale, men ledelsen vurderer, at det er sandsynligt, at moderselskabet vil opretholde et finansielt grundlag, hvorfor ledelsen anser selskabets kapitalforhold for at være betryggende og aflægges i overensstemmelse hermed årsrapporten under forudsætning om virksomhedens fortsatte drift.

The results from ordinary activities after tax are a loss of 2.666.198 DKK against a loss of 1.225 TDKK last year.

The equity is -3.391.283 DKK at year end.

The results does not meet the expectations and are considered as unsatisfactory.

The results are in 2014 still influenced by large costs, which are necessary in developing and producing

Ledelsesberetning **Management's review**

defense material. The strategy for development has been pursued by the company, and large resources are still used to complete the work in progress and in development of new products.

The main focus of the company is on more substantial customers, with high expectations in the following years. The products are designed to each customer, where few competitors can offer similar products. The company will also pursue further sales to other, new as well as existing, customers.

In 2014 the funding was provided by the parent company. As a result the debt to group enterprises at the year-end amounts to 5.308 TDKK.

The going concern of the company is conditional on the requisite, that the company in 2015 will have the necessary liquidity available for the running of the company. The parent company has so far provided the necessary liquidity. There has been no certificate of support, but there is an ongoing dialogue about the supply of capital / financing. At the time of the annual account no agreement has been reached, but the management estimates, that it is likely, that the parent company will maintain the financial basis, which is why the management regard the capital conditions as being satisfactory and thusly present the annual accounts on the prerequisite of going concern.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the end of the financial year

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

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

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

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

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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

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

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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.

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

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

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

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttotab

Gross loss

Bruttotab indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross loss comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Contract work in progress concerning construction contracts is recognised concurrently with the progress of the production. Thus the net turnover corresponds to the sales value of the completed productions of the year (the production method). The net turnover is recognised when the total income and costs of the contract and the scope of completion on the balance sheet date can be determined reliably, and when it is likely that the financial benefits will be received by the company.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

Cost of sales include costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income and costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

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

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Goodwill

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Purchased goodwill is measured at cost with deduction of accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated financial life which is 5 years.

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. *Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.*

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

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

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

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

Produktionsanlæg og maskiner

Technical plants and machinery

1-5 år / years

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

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

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

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

Varebeholdninger

Inventories

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

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Tilgodehavender

Debtors

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for the account of others

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

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

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

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

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

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

Likvide beholdninger

Available funds

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes.

Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 24,5 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 24,5 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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

Resultatopgørelse

Profit and loss account

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

<u>Note</u>	1/1 - 31/12 2014 kr.	23/3 - 31/12 2013 t.kr.
Bruttotab		
<i>Gross loss</i>	-487.035	462
2 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>	-1.784.351	-1.452
Afskrivning af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-215.032	-158
Resultat før finansielle poster		
<i>Results before net financials</i>	-2.486.418	-1.148
3 Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-179.780	-77
Resultat før skat		
<i>Results before tax</i>	-2.666.198	-1.225
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	0	0
Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	-2.666.198	-1.225
Forslag til resultatdisponering:		
<i>Proposed disposal of the results:</i>		
Disponeret fra overført resultat		
<i>Disposed from results brought forward</i>	-2.666.198	-1.225
Disponeret i alt		
<i>Disposals in total</i>	-2.666.198	-1.225

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

Aktiver		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	2014 kr.	2013 t.kr.
Anlægsaktiver		
<i>Fixed assets</i>		
Goodwill		
<i>Goodwill</i>	543.333	706
Immaterielle anlægsaktiver i alt		
<i>Intangible fixed assets in total</i>	543.333	706
Produktionsanlæg og maskiner		
<i>Production plant and machinery</i>	667	36
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	667	36
Deposita		
<i>Deposits</i>	83.813	84
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	83.813	84
Anlægsaktiver i alt		
<i>Fixed assets in total</i>	627.813	826

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

Aktiver		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	2014 kr.	2013 t.kr.
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Råvarer og hjælpematerialer		
<i>Raw materials and consumables</i>	300.000	300
Varebeholdninger i alt		
<i>Inventories in total</i>	300.000	300
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	41.364	85
Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Work in progress for the account of others</i>	1.841.345	2.500
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	20.796	8
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	5.186	6
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	1.908.691	2.599
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	630.116	78
Omsætningsaktiver i alt		
<i>Current assets in total</i>	2.838.807	2.977
Aktiver i alt		
<i>Assets in total</i>	3.466.620	3.803

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2014 kr.	2013 t.kr.
Passiver		
<i>Liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
4 Aktiekapital <i>Contributed capital</i>	500.000	500
4 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-3.891.283	-1.225
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	-3.391.283	-725
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	1.118.075	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	171.592	186
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	5.308.041	4.130
Anden gæld <i>Other debts</i>	260.195	212
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	6.857.903	4.528
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	6.857.903	4.528
Passiver i alt <i>Liabilities in total</i>	3.466.620	3.803
5 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		
6 Nærtstående parter		
<i>Related parties</i>		

Noter Notes

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

1. Usikkerhed om going concern

Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern

Selskabets indtjening er i 2014 stadig præget af de store udviklingsomkostninger, der er forbundet med at udvikle og producere materiel til forsvaret. Selskabet har fortsat strategien for videreudvikling, og der har fortsat været brugt mange resurser på færdiggørelsen af igangværende projekter, samt opstart på nye udviklinger.

Selskabet har hovedfokus på flere store kunder, som der forventes meget af i de kommende år. Produkterne hertil er specielt målrettet kunderne, og der er derfor ikke mange på markedet der kan tilbyde disse produkter. Produkterne vil ligeledes blive forsøgt afsat til andre kunder, såvel eksisterende som nye.

Finansieringen af driften i 2014 er stillet til rådighed af moderselskabet, hvorved gælden til moderselskabet pr. 31. december 2014 andrager t.kr. 5.308.

Selskabets fortsatte drift er betinget af, at der også i 2015 stilles fornøden likviditet til rådighed for selskabets drift. Moderselskabet har til dato ydet den fornødne finansiering. Der er ikke modtaget understøttelseserklæring, men der føres dialog om tilførsel af kapital/finansiering. På tidspunkt for regnskabet's aflæggelse er der ikke opnået aftale, men ledelsen vurderer at det er sandsynligt at moderselskabet vil opretholde et finansielt grundlag, hvorfor ledelsen anser selskabets kapitalforhold for at være betryggende og aflægger i overensstemmelse hermed årsrapporten under forudsætning om virksomhedens fortsatte drift.

The results are in 2014 still influenced by large costs, which are necessary in developing and produce defense material. The strategy for development has been pursued by the company, and large resources are still used to complete the work in progress and in development of new products.

The main focus of the company is on more substantial customers, with high expectations in the following years. The products are designed to each customer, where few competitors can offer similar products. The company will also pursue further sales to other, new as well as existing, customers.

In 2014 the funding was provided by the parent company. As a result the debt to group enterprises at the year-end amounts to 5.308 TDKK.

The going concern of the company is conditional on the requisite, that the company in 2015 will have the necessary liquidity available for the running of the company. The parent company has so far provided the necessary liquidity. There has been no certificate of support, but there is an ongoing dialogue about the supply of capital / financing. At the time of the annual account no agreement has been reached, but the management estimates, that it is likely, that the parent company will maintain the financial basis, which is why the management regard the capital conditions as being satisfactory and thusly present the annual accounts on the prerequisite of going concern.

Noter
Notes

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

	1/1 - 31/12 2014 kr.	23/3 - 31/12 2013 t.kr.
	<u> </u>	<u> </u>
2. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	1.531.600	1.266
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	176.889	153
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	75.862	33
	<u>1.784.351</u>	<u>1.452</u>
3. Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Renter, tilknyttede virksomheder		
<i>Interest, group enterprises</i>	175.882	77
Andre renteomkostninger		
<i>Other interest costs</i>	3.898	0
	<u>179.780</u>	<u>77</u>

Noter

Notes

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

4. Egenkapital

Equity

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>Equity in total</i>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Egenkapital 1. januar 2014			
Equity 1 January 2014	500.000	-1.225.085	-725.085
Årets overførte overskud eller underskud			
Results for the year	<u>0</u>	<u>-2.666.198</u>	<u>-2.666.198</u>
Egenkapital 31. december 2014	<u>500.000</u>	<u>-3.891.283</u>	<u>-3.391.283</u>

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

The share capital consists of 500 shares, each with a nominal value of DKK 1.000. No shares hold particular rights.

Der har siden selskabets stiftelse ikke været bevægelser på aktiekapitalen.

There has been no movement in the contributed capital since the establishment of the company.

5. Eventualposter

Contingencies

Lejeforpligtelser

Operational leasing

Selskabet har indgået en 10-årig uopsigelig ejendomslejekontrakt med en årlig leje på 335 t.kr.

The company has entered into a 10 year irrevocable lease with an annual rent of 335 thousand DKK.

Noter
Notes

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

6. Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold

Ownership

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

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

FFG Flensburger Fahrzeugbau Gesellschaft mbH, Werftstrasse 24, 24939 Flensburg, Deutschland