

# Sula Steel A/S

Bjørnebakkevej 10, 3300 Frederiksværk  
CVR-nr. / reg no. 32 46 95 15

## Årsrapport for 2014 Annual report for 2014

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 19.11.15

Volodymyr Tomash  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 8
Ledelsesberetning Management's review	9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	13 - 18
Noter Notes	19 - 22

---

---

**Selskabet**

The company

---

Sula Steel A/S  
Bjørnebakkevej 10  
3300 Frederiksværk  
Hjemsted / Registered office: Halsnæs  
CVR-nr. / reg. no.: 32 46 95 15

---

---

**Bestyrelse**

Board of Directors

---

Volodymyr Tomash, formand / chairman  
Sergiy Pronin  
Andrey Viktorovich Kutishchev

---

---

**Direktion**

Executive Board

---

Olexiy Kompaniyets  
Sergiy Pronin  
Andrey Viktorovich Kutishchev

---

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Pengeinstitut**

Bank

---

Danske Bank

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 for Sula Steel A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.14 - 31.12.14 for Sula Steel A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Frederiksværk, den 19. november 2015

Frederiksværk, November 19, 2015

#### **Direktionen**

**Executive Board**

Olexiy Kompaniyets

Sergiy Pronin

Andrey Viktorovich Kutishchev

#### **Bestyrelsen**

**Board of Directors**

Volodymyr Tomash  
Formand / Chairman

Sergiy Pronin

Andrey Viktorovich Kutishchev

**Til kapitalejerne i Sula Steel A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Sula Steel A/S for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis 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 for 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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er pas-

**To the capital owners of Sula Steel A/S****REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of Sula Steel A/S for the financial year 01.01.14 - 31.12.14, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with 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. Furthermore the Management is responsible for the 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 that 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 judgment, 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

sende 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.

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

### **Forbehold**

#### *Grundlag for afkræftende konklusion*

Årsrapporten er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Det er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at der løbende tilføres yderligere likviditet. På det foreliggende grundlag har vi ikke kunnet opnå overbevisning om, at der kan tilføres den fornødne likviditet, i takt med at behovet opstår. Vi tager derfor forbehold for, at årsrapporten er aflagt under forudsætning om fortsat drift.

### **Afkræftende konklusion**

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. 31.12.14 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

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

### **Qualifications**

#### *Basis for adverse opinion*

The annual report is presented on a going concern basis. It is an assumption for the Company's ability to continue as a going concern that additional liquidity is contributed. On the present basis we have not been convinced that the necessary liquidity can be contributed concurrently with the need for liquidity occurs. We therefore give a qualified opinion as to the annual report has been presented on a going concern basis.

### **Adverse opinion**

In our opinion, because of the significance of the matter described in the Basis for qualified opinion paragraph, the financial statements do not give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.14 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.14 - 31.12.14 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN  
LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING****Supplerende oplysninger vedrørende  
andre forhold**

Selskabets årsrapport er ikke indberettet til Erhvervsstyrelsen inden for den i årsregnskabsloven fastsatte frist, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

I strid med skattelovgivningen er der i årets løb ikke indberettet eller indbetalt A-skat og moms rettidigt, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Selskabet har i tidligere år i strid med selskabsloven ydet lån til to medlemmer af ledelsen, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Mellemværendet er primært opstået som følge af manglende bilags-dokumentation for udgifter betalt med selskabets kredittkort. Forholdet er afklaret i indeværende regnskabsår.

Selskabet har tabt over 50% af selskabskapitalen. I strid med selskabsloven er der ikke inden for lovens tidsfrister redegjort for selskabets økonomiske stilling og om fornødent stillet forslag om foranstaltninger, der bør træffes, herunder selskabets opløsning, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

**REPORT ON OTHER LEGAL AND  
REGULATORY REQUIREMENTS****Supplementary information regarding  
other matters**

The company's annual report was not submitted to the Danish Business Authority within the time limit stipulated in the Danish Financial Statements Act, and the management may therefore incur liability.

In violation of the tax legislation income tax and VAT for the year has not been reported or paid on time, and the management may therefore incur liability.

In violation of the Danish Companies Act the company has in earlier years granted loans to members of the management and the management may therefore incur liability. The matter has primarily occurred in consequence of missing vouchers for expenses paid with the company's credit card. The issue is clarified in the current financial year.

The company has lost over 50% of the share capital. In violation of the Danish Companies Act the management has not within legal deadlines outlined the company's financial position and, if necessary, proposed measures to be taken, including the company's dissolution, and the management may therefore incur liability.

### **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. Som det fremgår af den afkræftende konklusion, er det dog vores opfattelse, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.14 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Næstved, den 19. november 2015  
Næstved, November 19, 2015

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Pedersen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

### **Statement regarding the management's review**

We have read the management's review as required by the Danish Financial Statements Act. We have not performed procedures additional to the audit of the financial statements performed. Against this background, it is our opinion that the information in the management's review is in accordance with the financial statements. As appears from our adverse opinion, we do not find that the financial statements give a fair presentation of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.14 and of the results of the company's operations for the period 01.01.14 - 31.12.14 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**Hovedaktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er at yde ledelsesrådgivning til metalindustrien, producere, handle og fragte stål samt anden hermed beslægtet virksomhed.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.14 - 31.12.14 udviser et resultat på DKK -10.335.836 mod DKK 65.450 for tiden 01.01.13 - 31.12.13. Balancen viser en egenkapital på DKK -9.484.866.

Det regnskabsmæssige resultat er utilfredsstillende.

Selskabets fortsatte drift er betinget af løbende tilførsel af yderligere likviditet. Det er ledelsens opfattelse at det er muligt at opnå tilsagn om denne likviditet. Årsrapporten er derfor aflagt under forudsætning af fortsat drift.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets udløb er det besluttet at foretage en kapitalforhøjelse i selskabet ved gældskonvertering, hvorved selskabskapitalen er reetableret.

**Main activities**

The main activity of the company is to provide management advice with metallurgy as well as produce, trade and transportation of steel and other related activities.

**Development in the company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.01.14 - 31.12.14 showed a profit of DKK -10,335,836 against DKK 65,450 for the period 01.01.13 - 31.12.13. The balance sheet showed equity of DKK -9,484,866.

The financial result is unsatisfactory.

The company's continued operation is subject to injection of additional liquidity. The management believes that it is possible to obtain commitment of this liquidity. The annual report is therefore presented on a going concern basis.

**Important events occurring after the end of the financial year**

After year end, it decided to make a capital increase in the company by debt conversion whereby the share capital is restored.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	2014 DKK	2013 DKK	
	<b>10.161.603</b>	<b>25.480.064</b>	
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>Revenue</b>	
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Expenses for raw materials and consumables	-3.253.917	-5.955.188
	Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-2.849.439	-3.316.808
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>4.058.247</b>	<b>16.208.068</b>
	<b>Gross profit</b>		
2	Personaleomkostninger Staff costs	-14.433.594	-15.009.607
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-10.375.347</b>	<b>1.198.461</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>		
3	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	61.649	-340.212
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-10.313.698</b>	<b>858.249</b>
	<b>Operating profit/loss</b>		
	Andre finansielle indtægter Other financial income	621	1.033
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-32.554	-749.777
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-10.345.631</b>	<b>109.505</b>
	<b>Profit/loss before tax</b>		
4	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	9.795	-44.055
	<b>Årets resultat</b>	<b>-10.335.836</b>	<b>65.450</b>
	<b>Profit/loss for the year</b>		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	<b>Proposed appropriation account</b>		
	Overført resultat Retained earnings	-10.335.836	65.450
	<b>I alt</b>	<b>-10.335.836</b>	<b>65.450</b>
	<b>Total</b>		

<b>AKTIVER</b>		31.12.14	31.12.13
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Grunde og bygninger Land and buildings	0	4.729.600
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	476.843	855.594
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>476.843</b>	<b>5.585.194</b>
	Andre tilgodehavender Other receivables	752.500	752.500
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>752.500</b>	<b>752.500</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>1.229.343</b>	<b>6.337.694</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	1.353.793	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>1.353.793</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	6.469.976	13.219.422
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.123.640	745.522
	Tilgodehavender hos kapitalejere og ledelse Receivables from owners and management	0	584.801
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>7.593.616</b>	<b>14.549.745</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>40.335</b>	<b>893.873</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>8.987.744</b>	<b>15.443.618</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>10.217.087</b>	<b>21.781.312</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.14	31.12.13
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	500.000	500.000
	Overført resultat Retained earnings	-9.984.866	350.970
6	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>-9.484.866</b>	<b>850.970</b>
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	9.795
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>0</b>	<b>9.795</b>
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	153.489	281.638
	Anden gæld Other payables	12.953.786	12.740.556
7	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>13.107.275</b>	<b>13.022.194</b>
7	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	115.000	100.000
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	4.691	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.333.935	3.483.364
	Selskabsskat Income tax	84.871	88.425
	Anden gæld Other payables	5.056.181	4.226.564
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>6.594.678</b>	<b>7.898.353</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>19.701.953</b>	<b>20.920.547</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>10.217.087</b>	<b>21.781.312</b>
8	Sikkerhedsstillelser Security provided		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

**FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or liability arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses. Non-current assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currency are translated using historical exchange rates.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

**Staff cost**

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

### Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.600 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

### Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,600 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

### Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

### Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor den er lavere.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Finansielle anlægsaktiver**

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

**Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

**Investments**

Other receivables comprise deposits, which are valued at amortised cost.

**Impairment of assets**

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/ amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum 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 pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses incurred directly in connection with the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account the marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of the subsequent financial year.

**Cash**

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Current and deferred taxes**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

**Liabilities**

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

**1. Regnskabsmæssig usikkerhed om going concern****Uncertainty with regard to going concern**

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 er følgende usikkerhed om going concern væsentlig at bemærke, idet det har haft betydning indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabets fortsatte drift er betinget af løbende tilførsel af yderligere likviditet. Det er ledelsens opfattelse at det er muligt at opnå tilsagn om denne likviditet. Årsrapporten er derfor aflagt under forudsætning af fortsat drift.

In the financial statements for the financial year 01.01.14 - 31.12.14, it is important to note the following uncertainty with regard to going concern as they have had significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The company's continued operation is subject to injection of additional liquidity. The management believes that it is possible to obtain commitment of this liquidity. The annual report is therefore presented on a going concern basis.

	2014	2013
	DKK	DKK

**2. Personaleomkostninger****Staff costs**

Lønninger Wages	12.676.990	12.813.731
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	276.540	483.139
Personaleomkostninger i øvrigt Other staff costs	1.480.064	1.712.737
I alt Total	14.433.594	15.009.607

**3. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver****Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	378.751	374.865
Gevinst og tab ved afhændelse Gains and losses from disposals	-440.400	-34.653
I alt Total	-61.649	340.212

	2014	2013
	DKK	DKK
<b>4. Skatter</b>		
<b>Taxes</b>		
Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	0	100.425
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	-9.795	-56.370
I alt Total	-9.795	44.055

**5. Materielle anlægsaktiver**  
**Property, plant and equipment**

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	1.532.222
Afgang i året Disposals during the year	0
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	1.532.222
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13 Depreciation and impairment losses as at 31.12.13	676.628
Afskrivninger i året Depreciation during the year	378.751
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	1.055.379
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	476.843

**6. Egenkapital**  
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13*  
*Statement of changes in equity for the period 01.01.13 - 31.12.13*

Saldo pr. 01.01.13 Balance as at 01.01.13	500.000	285.520
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	65.450
<b>Saldo pr. 31.12.13</b> Balance as at 31.12.13	<b>500.000</b>	<b>350.970</b>

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*  
*Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	500.000	350.970
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-10.335.836
<b>Saldo pr. 31.12.14</b> Balance as at 31.12.14	<b>500.000</b>	<b>-9.984.866</b>

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.  
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	500	1.000

**7. Gældsforpligtelser**

## Payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.14 Total payables at 31.12.14	Gæld i alt 31.12.13 Total payables at 31.12.13
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	115.000	0	268.489	381.638
Anden gæld Other payables	0	0	12.953.786	12.740.556
I alt Total	115.000	0	13.222.275	13.122.194

**8. Sikkerhedsstillelser**

## Security provided

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 268 er der tinglyst pant i andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 255.

As security for mortgage debt of t.DKK 268, the company has register security comprising other plant, fixtures and fittings, tools and equipment. The total carrying amount of the comprised assets is t.DKK 255.