

Burmeister & Wain Energy A/S

Lundtoftegårdsvej 93A, 2800 Kongens Lyngby

CVR No. 26 15 99 46



Årsrapport for 2013

Annual report for the year ended 31 December 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 13. maj 2014

Approved at the annual general meeting of shareholders on 13 May 2014

Som dirigent:

As chairman:

.....
Bo Danielsen



Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Hoved- og nøgletal	2
Financial highlights	
Beretning	3
Management's review	
Ledelsespåtegning	5
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors erklæringer	6
Independent auditor's reports	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	8
Income statement	
Balance	9
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	11
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	12
Cash flow statement	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	13
Accounting policies	
Nettoomsætning	20
Revenue	
Personaleomkostninger	20
Staff costs	
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	21
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	
Skat af årets resultat	21
Tax for the year	
Immaterielle anlægsaktiver	22
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	23
Property, plant and equipment	
Finansielle anlægsaktiver - Tilgodehavender	23
Investments - Receivables	
Igangværende arbejde for fremmed regning	24
Work in progress for third parties	
Periodeafgrænsningsposter	24
Prepayments	
Aktiekapital	24
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	24
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	25
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	25
Related parties	
Reguleringer, pengestrømsopgørelsen	25
Adjustments - Cash flow statement	
Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen	26
Changes in working capital, cash flow statement	

Oplysninger om selskabet

Company details

Adresse, postnr., by
Address, Postal code, City

Lundtoftegårdsvej 93A, 2800 Kongens Lyngby

CVR-nr./CVR No.

26 15 99 46

Hjemmeside/Home Page

www.bwe.dk

Telefon/Tel.

+45 39 45 20 00

Telefax/Telefax

+45 39 45 20 05

Bestyrelse/Supervisory board:

Salvatore Trifone, formand/chairman
Roberto Trifone
Agata Maria Piera Trifone
Annette Juul
John Kollerup

Direktion/Executive board

Michele Passini, /CEO

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg, Denmark
Tel. +45 70 10 80 50
Telefax +45 35 87 22 00

Bankforbindelse/Bankers

Danske Bank
Banca Popolare di Milano
Unicredit di Milano

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:
5-year summary (in DKK thousands, except per share data):

	2013	2012	2011	2010	2009
Hovedtal (t.kr.) Key figures (in DKK thousands)					
Nettoomsætning Revenue	327.207	316.274	191.339	225.342	301.887
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	4.480	2.135	1.117	531	-794
Finansielle poster Net financials	-563	871	-898	-419	910
Årets resultat Profit/loss for the year	3.381	2.177	130	32	46
Balancesum Balance sheet total	193.901	235.785	159.482	113.001	135.577
Investering i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	724	622	68	578	1.508
Egenkapital Equity	79.192	75.811	73.674	73.603	73.499
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	140	138	135	141	139
Nøgletal i % Financial ratios in %					
Likviditetsgrad Current ratio	173,4	149,5	196,7	388,2	240,2
Soliditetsgrad Equity ratio	40,8	32,2	46,2	65,1	54,2
Forrentning af egenkapitalen Return on equity	4,4	2,9	0,2	N/A	0,1

Beretning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Burmeister & Wain Energy A/S (BWE) blev etableret i juni 2002 med henblik på at videreføre den avancerede kraftværksteknologi, der grundlagdes i den danske industrivirksomhed Burmeister & Wain for 150 år siden.

BWE er fokuseret på teknologiuudvikling, ingeniørarbejde, design og bygning af højeffektive kraftværkskedler, både fossilt og biomassefyrede, samt modernisering af ældre anlæg.

Ud over komplette kraftværkskedler består selskabets produktportefølje af en række kraftværksrelaterede, avancerede komponenter og systemer, herunder bl.a. brændere, røggas varmevekslere, højtryksrørsystemer samt røgrensningsanlæg (DeNOx). Selskabet udfører derudover service- og vedligeholdelsesopgaver.

Usikkerhed ved indregning og måling

De større projekter gennemføres ofte over flere år, hvilket medfører en vis usikkerhed i forbindelse med indtægtsføringens periodisering. Usikkerheden søges imødegået ved regelmæssig økonomisk projektopfølgning og ved anvendelse af standardiserede indtægtsføringsprincipper.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets omsætning udgør i 2013 t.kr. 327.207 mod t.kr. 316.274 sidste år. Resultatopgørelsen for 2013 udviser et overskud på t.kr. 3.381 mod t.kr. 2.177 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på t.kr. 79.192.

Firmaets største projekt, Sleaford Energy Plant - et 38,5 MWe biomasseanlæg i England i konsortium med danske "BWSC" - er under opførelse og projektafviklingen forløber tilfredsstillende.

I slutningen af 2013 modtog BWE kontrakten på et andet projekt i England - Brigg Renewable Energy Plant - baseret på Sleaford-konceptet. Projektet forløber tilfredsstillende og Brigg-projektet vil bidrage positivt til selskabets indtjening i 2014 og 2015.

The company's business review

Burmeister & Wain Energy A/S was established in June 2002 with a mission to carry on the advanced powerstation technology, which development started with the foundation of the Danish industrial enterprise Burmeister & Wain 150 years ago.

BWE's focus is on the technological development, engineering, design and construction of advanced power station boilers, both fossil fuel and biomass fuel fired, as well as renovation of old plants.

In addition to the complete power station boilers, the company's product portfolio consists of a series of advanced components and systems in the form of burners, flue gas heat exchangers, high pressure pipesystems and flue gas cleaning plants (DeNOx). The company furthermore carries out a wide range of services and maintenance activities.

Recognition and measurement uncertainties

The large projects are often processed over several years, which results in some uncertainty as to the periodic income recognition. The uncertainty is reduced by frequent financial follow-up on projects and by use of standard income recognition principles.

Financial review

In 2013, the company's revenue came in at DKK 327,207 thousand against DKK 316,274 thousand last year. The income statement for 2013 shows a profit of DKK 3,381 thousand against DKK 2,177 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2013 shows equity of DKK 79,192 thousand.

The company's largest project, Sleaford Energy Plant - a 38.5 MWe biomass fired power station in England - in consortium with the Danish company BWSC - is under construction, and the project execution is running satisfactorily.

At the end of 2013 BWE received the contract for a second project in UK - Brigg Renewable Energy Plant - based on Sleaford plant concept. The project execution is running satisfactory and the Brigg project will contribute positively to the company's earnings in 2014 and 2015.

Videnressourcer

BWE er en teknologidrevet virksomhed med et avanceret produkt, hvilket betyder, at BWE's medarbejderes viden og kompetencer er meget specialiserede. Som led i professionaliseringen af BWE kortlægges disse og alle de nødvendige processer, så viden gøres så personuafhængig som muligt og forankres i virksomheden ved hjælp af ingeniørværktøjer og -manualer. Dette til trods, er det fortsat yderst væsentligt for BWE at kunne tiltrække og fastholde dygtige og veluddannede medarbejdere med ekspertise inden for kraftværksteknologi.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

BWE har i 2013 gennemført udviklingsaktiviteter med det sigte at dokumentere virksomhedens teknologi og processer, især for kedlerdesign og -modeller. BWE har sideløbende med dette arbejde iværksat forskellige tiltag til optimering af produkter og processer med det sigte at optimere virksomhedens konkurrenceevne og opnå adgang til nye markeder

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

Ordretilgangen i 2013 medførte en stor ordrebeholdning for 2014, som udgør mere end 65 % af den budgetterede indtægt og gør det muligt for selskabet at stå imod et stadigt udfordrende marked på en mere komfortabel måde.

For 2014 budgetteres med en stigende omsætning og et stigende positivt resultat.

Knowledge resources

BWE is a technology driven company with an advanced product, meaning that the knowledge and competences of the employees of BWE are extremely specialised. As part of the professionalisation of BWE, these are being identified, as well as all the necessary processes, so that knowledge is becoming as person independent as possible and anchored to the company by means of engineering tools and manuals. Despite hereof, it is still of utmost importance to BWE to attract and keep skilled and well-trained employees with expertise within the power plant technology.

Research and development activities

BWE has in 2013 continued to carry out development activities with the goal of documenting the company's technology and processes, in particular boiler design and models. BWE has in parallel with this work initiated a number of actions in order to optimise products and processes leading to a higher competitiveness of the company and to gain access to new markets.

Post balance sheet events

No events have occurred after the financial year-end, which could significantly affect the company's financial position.

Outlook

The order intake of 2013 will constitute a good backlog for 2014 representing more than 65% of the budgeted revenues and allowing the company to face a still challenging market in a more comfortable way.

For 2014, the budget contains a higher turnover and an increasing positive result.

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Burmeister & Wain Energy A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kongens Lyngby, den 13. maj 2014
Kongens Lyngby, 13 May 2014

Direktionen:/Executive board:

.....
Michele Passini

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
Salvatore Trifone
formand/chairman

.....
Roberto Trifone

.....
Agata Maria Piera Trifone

.....
Annette Juul

.....
John Kollerup

Today, management has discussed and approved the annual report of Burmeister & Wain Energy A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2013.

In our opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Til aktionærerne i Burmeister & Wain Energy A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Burmeister & Wain Energy A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 en 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 en 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 konklusion.

To the shareholders of Burmeister & Wain Energy A/S

Report on financial statements

We have audited the financial statements of Burmeister & Wain Energy A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Further, management is responsible for such internal control as it 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 according to Danish audit regulations. 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 an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view.

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by 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 audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

København, den 13. maj 2014

Copenhagen, 13 May 2014

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Svend Duelund Jensen

statsautoriseret revisor

state authorised public accountant

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

In accordance with 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.

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2013 DKKt	2012 DKKt
2 Nettoomsætning Revenue	327.207	316.274
Vareforbrug Cost of sales	193.858	190.793
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>30.289</u>	<u>27.867</u>
Bruttofortjeneste Gross margin	103.060	97.614
3 Personalemkostninger Staff costs	96.293	93.427
4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	<u>2.287</u>	<u>2.052</u>
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	4.480	2.135
Finansielle indtægter Financial income	2.210	2.329
Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>2.773</u>	<u>1.458</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	3.917	3.006
5 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>536</u>	<u>829</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>3.381</u>	<u>2.177</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>3.381</u>	<u>2.177</u>
	<u>3.381</u>	<u>2.177</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKKt	2012 DKKt
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.682	5.346
Completed development projects		
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	69	76
Acquired intangible assets		
Udviklingsprojekter under udførelse	<u>5.199</u>	<u>1.359</u>
Development projects in progress		
6 Immaterielle anlægsaktiver	<u>8.950</u>	<u>6.781</u>
Intangible assets		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>1.128</u>	<u>976</u>
Other fixtures and fittings, tools and equipment		
7 Materielle anlægsaktiver	<u>1.128</u>	<u>976</u>
Property, plant and equipment		
8 Andre tilgodehavender	<u>3.261</u>	<u>3.238</u>
Other receivables		
Finansielle anlægsaktiver	<u>3.261</u>	<u>3.238</u>
Investments		
Anlægsaktiver i alt	<u>13.339</u>	<u>10.995</u>
Total fixed assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>931</u>	<u>860</u>
Manufactured goods and goods for resale		
Varebeholdninger	<u>931</u>	<u>860</u>
Inventories		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	38.885	37.043
Trade receivables		
9 Igangværende arbejder for fremmed regning	13.119	14.272
Work in progress for third parties		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	16.763	25.179
Receivables from group entities		
Tilgodehavende selskabsskat	196	0
Income taxes receivable		
10 Periodeafgrænsningsposter	3.249	3.725
Prepayments		
Andre tilgodehavender	<u>1.684</u>	<u>8.615</u>
Other receivables		
Tilgodehavender	<u>73.896</u>	<u>88.834</u>
Receivables		
Likvide beholdninger	<u>105.735</u>	<u>135.096</u>
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	<u>180.562</u>	<u>224.790</u>
Total current assets		
Aktiver i alt	<u>193.901</u>	<u>235.785</u>
Total assets		

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKKt	2012 DKKt
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
11 Aktiekapital Share capital	49.600	49.600
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	<u>29.592</u>	<u>26.211</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>79.192</u>	<u>75.811</u>
Hensatte forpligtelser Provisions		
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	8.082	7.485
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	<u>2.472</u>	<u>2.131</u>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	<u>10.554</u>	<u>9.616</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	10.204	23.024
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	10.412	11.634
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	0	292
9 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	69.701	101.142
Anden gæld Other payables	<u>13.838</u>	<u>14.266</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>104.155</u>	<u>150.358</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>104.155</u>	<u>150.358</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u><u>193.901</u></u>	<u><u>235.785</u></u>

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(t.kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
(DKKt)	Share capital	Retained earnings/accumulated loss	Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	49.600	26.211	75.811
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		3.381	3.381
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	49.600	29.592	79.192

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december
Cash flow statement for the year ended 31 December

Notes	2013 DKKt	2012 DKKt
Årets resultat Profit/loss for the year	3.381	2.177
15 Reguleringer Adjustments	3.727	2.281
16 Ændring i arbejdskapital Change in working capital	<u>-30.844</u>	<u>76.399</u>
Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-23.736	80.857
Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	2.209	2.330
Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-2.773	-1.458
Betalt selskabsskat Income taxes paid	<u>-431</u>	<u>-356</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	<u>-24.731</u>	<u>81.373</u>
Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-3.883	-3.678
Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-724	-622
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	<u>-23</u>	<u>-29</u>
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten Cash flows from investing activities	<u>-4.630</u>	<u>-4.329</u>
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet Other cash flows from financing activities	<u>0</u>	<u>-39</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	<u>0</u>	<u>-39</u>
Årets pengestrøm Net cash flow	<u>-29.361</u>	<u>77.005</u>
Likvider Cash and cash equivalents		
Likvider pr. 1/1 2013 Cash and cash equivalents at 1/1 2013	135.096	58.091
Årets pengestrøm Net cash flow	<u>-29.361</u>	<u>77.005</u>
Likvider pr. 31/12 2013 Cash and cash equivalents at 31/12 2013	<u>105.735</u>	<u>135.096</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Burmeister & Wain Energy A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er i årsregnskabet foretaget ændringer til præsentation og klassifikation af regnskabsposter som følge af overgangen til elektronisk indberetning af årsrapporten i XBRL-format og de ændringer, XBRL-taksonomien medfører. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede præsentation og klassifikation. Ændringerne har ikke påvirket resultat, egenkapital eller balancesum.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

The annual report of Burmeister & Wain Energy A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Changes have been made in the financial statements regarding the presentation and classification of items due to the transition to electronic reporting of the annual report in XBRL format as well as the changes prompted by the XBRL taxonomy. Comparatives have been restated so as to reflect the presentation and classification. The changes have not affected the results of operations, equity or balance sheet total.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. On subsequent recognition, derivative financial instruments are measured at fair value. Positive and negative fair values are recognised as other receivables and other payables, respectively.

Income statement

Revenue

Income from construction contracts where the purchaser has significantly influenced the construction of the asset is recognised as revenue as the production activities are carried on, implying that revenue corresponds to the market value of the contract work performed (production method). This method is used where the total income and expenses and the degree of completion of the contract can be made up reliably.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

Software	
Software	
Erhvervede rettigheder	
Acquired rights	

Afskrivningsperioden for rettigheder overstiger 5 år, som foreskrevet, jf. årsregnskabslovens §53.2 nr. 1.b, da det er vurderet, at levetiden er 7 år for rettighederne.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen med tillæg af opskrivninger.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	
Plant and machinery	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Other fixtures and fittings, tools and equipment	

Where the income from a construction contract cannot be estimated reliably, contract revenue corresponding to the expenses incurred is recognised only in so far as it is probable that such expenses will be recoverable from the counterparty.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to sale, advertising, administration, premises, lease payments under operating leases, etc.

Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The cost for completed development projects and acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include patents, rights and licences.

The estimated useful lives for intangible assets are as follows:

Brugstid (år)	
Useful life (year)	
	3
	7

The depreciation period for the acquired rights exceeds 5 years, cf. the Danish Financial Statements Act section 53.2 no. 1.b., when the useful life is assessed to be 7 years for the acquired rights.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost plus revaluations.

The expected useful lives of the assets are as follows:

Brugstid (år)	
Useful life (year)	
	10
	3-5

1. Anvendt regnskabspraxis - fortsat

Accounting policies - continued

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt til-læg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. rtisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Udviklingsprojekter indregnes som aktiver, såfremt de er klart definerede og identificerbare og følgende indregningskriterier kan overholdes:

- den tekniske mulighed for færdiggørelse af projektet kan påvises,
- det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende produktet eller processen,
- der er tilstrækkelige tekniske og økonomiske ressourcer samt evner til at gennemføre og anvende eller sælge projektet,
- det er sandsynligt, at projektet vil frembringe fremtidige økonomiske fordele, herunder at der eksisterer et potentielt fremtidigt marked eller mulighed for anvendelse internt i virksomheden,
- kostprisen kan opgøres pålideligt.

Udviklingsomkostninger som ikke opfylder kriterierne ovenfor, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Balance sheet

Intangible assets

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Development projects are capitalised if they are clearly defined and identifiable and the following recognition criteria can be satisfied:

- the technical feasibility of completing the project can be demonstrated,
- plans are to produce and market the product or to use the product or the process,
- sufficient technical and financial resources to complete and use or sell the project are available,
- it is probable that the project will generate future economic benefits and that a potential, future market or possibility of internal use in the entity exists,
- the cost can be made up reliably.

Development costs not satisfying the above criteria are expensed in the income statement as incurred.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Kostprisen for udviklingsprojekter opgøres til de direkte medgåede omkostninger samt en andel af de omkostninger, der indirekte kan henføres til de enkelte udviklingsprojekter.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Deposita måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver foretages således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

The cost of development projects is measured at direct costs incurred as well as a portion of costs indirectly attributable to the individual development projects.

Gains or losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses arising from the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Other securities and investments

Deposits are measured at cost.

Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and associates are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende projekter, med fradrag af acontofaktureringer, klassificeres som tilgodehavender, såfremt beløbene er positive og som gæld, såfremt beløbene er negative.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balancerorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Work in progress for third parties

Ongoing service supplies and work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less advances received. The market value is calculated on the basis of the percentage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The percentage of completion is made up based on costs incurred relative to the expected, total expenses on each individual work in progress.

Where the outcome of contract work in progress cannot be made up reliably, the market value is measured at the costs incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under 'Provisions' and is expensed in the income statement.

The value of the individual projects, less prepayments, is classified under 'Receivables', if the amounts are positive and under 'Payables', if the amounts are negative.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Income tax

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Rentebærende gæld måles til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet.

Anden gæld måles til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Liabilities

Provisions are recognised when, at the balance sheet date, the enterprise has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions expected to be settled after more than one year after the balance sheet date is measured at the net present value of the expected payments. Other provisions are measured at net realisable value.

Interest-bearing debt is measured at amortised cost, using the effective interest rate method.

Other debt is measured at amortised cost corresponding to the nominal unpaid debt

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are made up as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid net financials and paid income taxes.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase and sale of fixed assets, securities which are part of investment activities and payments in connection with purchase and sale of businesses and activities.

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010 og beregnet således:

Definitioner på nøgletal:

Likviditetsgrad:

$\text{Omsætningsaktiver} / \text{Kortfristet gæld} * 100$

Soliditetsgrad:

$\text{Egenkapital ultimo} / \text{Passiver ultimo} * 100$

Forrentning af egenkapitalen:

$\text{Årets resultat} / \text{Gennemsnitlig egenkapital} * 100$

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities in respect of which the risk of changes in value is insignificant.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios 'Recommendations and Financial Ratios 2010', cf. below:

Definition of financial ratios:

Current ratio:

$\text{Current assets} / \text{Current liabilities} * 100$

Equity ratio:

$\text{Closing equity} / \text{Equity \& liabilities at year-end} * 100$

Return on equity:

$\text{Profit/loss for the year} / \text{Average equity} * 100$

2. Nettoomsætning

Revenue

Nettoomsætning fordeling på geografiske segmenter:
Geographical segmentation of revenue:

Hjemmemarkedet

Domestic market

Eksport

Export

	<u>2013</u> DKKt	<u>2012</u> DKKt
	47.028	47.682
	<u>280.179</u>	<u>268.592</u>
	<u><u>327.207</u></u>	<u><u>316.274</u></u>

Selskabet har kun ét forretningsområde, hvorfor der alene afgives oplysninger om nettoomsætningens fordeling på geografiske markeder.

Having only one business area, the company discloses information about net revenues only by markets.

3. Personalemkostninger

Staff costs

Personalemkostninger er opgjort således:

Analysis of staff costs:

Lønninger

Wages/salaries

Andre omkostninger til social sikring

Other social security costs

Andre personaleomkostninger

Other staff costs

	<u>2013</u> DKKt	<u>2012</u> DKKt
	87.211	85.939
	301	302
	<u>8.781</u>	<u>7.186</u>
	<u><u>96.293</u></u>	<u><u>93.427</u></u>
	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>
	<u>140</u>	<u>138</u>

Gennemsnitligt antal medarbejdere

Average number of employees

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to management is not disclosed.

	<u>2013</u> DKKt	<u>2012</u> DKKt
4. Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	1.715	1.377
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>572</u>	<u>675</u>
	<u><u>2.287</u></u>	<u><u>2.052</u></u>
5. Skat af årets resultat Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	0	316
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	597	181
Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	<u>-61</u>	<u>332</u>
	<u><u>536</u></u>	<u><u>829</u></u>

6. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

(t.kr.)	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
(DKKt)	Completed development projects	Acquired intangible assets	Development projects in progress	Total
Kostpris Cost				
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	8.465	25.146	1.359	34.970
Tilgang i årets løb Additions in the year	<u>0</u>	<u>43</u>	<u>3.840</u>	<u>3.883</u>
Kostpris pr. 31/12 2013 Cost at 31/12 2013	<u>8.465</u>	<u>25.189</u>	<u>5.199</u>	<u>38.853</u>
Af- og nedskrivninger Amortisation and impairment losses				
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	3.119	25.069	0	28.188
Årets afskrivninger Amortisation in the year	<u>1.664</u>	<u>51</u>	<u>0</u>	<u>1.715</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013 Amortisation and impairment losses at 31/12 2013	<u>4.783</u>	<u>25.120</u>	<u>0</u>	<u>29.903</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013 Carrying amount at 31/12 2013	<u><u>3.682</u></u>	<u><u>69</u></u>	<u><u>5.199</u></u>	<u><u>8.950</u></u>

7. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(t.kr.)

(DKKt)

Kostpris

Cost

Saldo pr. 1/1 2013

Balance at 1/1 2013

Tilgang i årets løb

Additions in the year

Kostpris pr. 31/12 2013

Cost at 31/12 2013

Af- og nedskrivninger

Depreciation and impairment losses

Saldo pr. 1/1 2013

Balance at 1/1 2013

Årets afskrivninger

Depreciation in the year

Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013

Depreciation and impairment losses at 31/12 2013

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013

Carrying amount at 31/12 2013

**Andre anlæg,
driftsmateriel
og inventar**

**Other fixtures and
fittings, tools and
equipment**

13.462

724

14.186

12.486

572

13.058

1.128

8. Finansielle anlægsaktiver - Tilgodehavender
Investments - Receivables

(t.kr.)

(DKKt)

Kostpris

Cost

Saldo pr. 1/1 2013

Balance at 1/1 2013

Tilgang i årets løb

Additions in the year

Kostpris pr. 31/12 2013

Cost at 31/12 2013

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013

Carrying amount at 31/12 2013

**Andre tilgode-
havender**

Other receivables

3.238

23

3.261

3.261

	<u>31/12 2013</u> DKKt	<u>31/12 2012</u> DKKt
9. Igangværende arbejde for fremmed regning Work in progress for third parties		
Igangværende arbejder til salgspris Work in progress at sales price	442.007	391.094
Acontofaktureringer vedrørende igangværende arbejder On-account invoicing, work in progress	<u>-498.589</u>	<u>-477.964</u>
	<u><u>-56.582</u></u>	<u><u>-86.870</u></u>

Igangværende arbejder for fremmed regning klassificeres i balancen som nettotilgodehavender t.kr. 13.119 og nettoforpligtelser t.kr. 69.701.

Work in progress is classified in the balance sheet at DKK 13.119 thousand as net receivables and DKK 69.701 thousand as net liabilities.

10. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

11. Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen t.kr. 49.600, sammensættes således:
Analysis of the company's share capital, DKK 49.600 thousand:

	<u>31/12 2013</u> DKKt	<u>31/12 2012</u> DKKt
49.600.476 aktie(r) a kr. 1 49,600,476 share(s) of DKK 1 each	<u>49.600</u>	<u>49.600</u>
	<u><u>49.600</u></u>	<u><u>49.600</u></u>

Selskabets aktiekapital har uændret været t.kr. 49.600 de seneste 5 år.

The company's share capital has remained DKK 49,600 thousand over the past 5 years.

12. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2013.

The company has not placed any assets or other as security for loans at 31/12 2013.

	31/12 2013 DKKt	31/12 2012 DKKt
13. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser Contingent liabilities and other financial obligations		
Andre eventualforpligtelser: Other contingent liabilities		
Kautions- og garantiforpligtelser Guarantee commitments	<u>136.829</u>	<u>113.621</u>
	<u>136.829</u>	<u>113.621</u>
 Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations		
Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt: Other rent and lease liabilities:		
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	<u>7.327</u>	<u>7.590</u>

14. Nærtstående parter
Related parties

Oplysning om koncernregnskaber:
Information about consolidated financial statements:

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
STF S.p.A	Via Robecco 20, 20013 Magenta - Italy	

	2013 DKKt	2012 DKKt
15. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen Adjustments - Cash flow statement		
Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses	2.287	2.052
Hensatte forpligtelser Provisions	341	272
Finansielle indtægter Financial income	-2.210	-2.330
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.773	1.458
Skat af årets resultat Tax for the year	<u>536</u>	<u>829</u>
	<u>3.727</u>	<u>2.281</u>

	<u>2013</u> DKKt	<u>2012</u> DKKt
16. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen		
Changes in working capital, cash flow statement		
Ændring i varebeholdninger	-71	149
Changes in inventories		
Ændring i tilgodehavender	15.161	2.805
Changes in receivables		
Ændringer i gæld til leverandører mv.	-12.817	-746
Changes in trade payables, etc.		
Andre ændringer i arbejdskapital	<u>-33.117</u>	<u>74.191</u>
Other changes in working capital		
	<u><u>-30.844</u></u>	<u><u>76.399</u></u>

