

Burmeister & Wain Energy A/S

Lundtoftegårdsvej 93A, 2800 Kongens Lyngby

CVR-nr. 26 15 99 46



Årsrapport for 2014

Annual report for the year ended 31 December 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 19. maj 2015

Approved at the annual general meeting of shareholders on 19 May 2015

Som dirigent:

Chairman:

.....
Salvatore Trifone

EY

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
Operating review	
Ledelsespåtegning	6
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	7
Independent auditors' report	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	9
Income statement	
Balance	10
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	13
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	14
Cash flow statement	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	15
Accounting policies	
Nettoomsætning	22
Revenue	
Personaleomkostninger	22
Staff costs	
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	23
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	
Finansielle indtægter	23
Financial income	
Finansielle omkostninger	23
Financial expenses	
Skat af årets resultat	23
Tax for the year	
Immaterielle anlægsaktiver	24
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	25
Property, plant and equipment	
Finansielle anlægsaktiver - Tilgodehavender	26
Investments - Receivables	
Igangværende arbejde for fremmed regning	26
Work in progress for third parties	
Periodeafgrænsningsposter	26
Prepayments	
Aktiekapital	27
Share capital	
Anden gæld	27
Other payables	
Sikkerhedsstillelser	27
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	28
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	28
Related parties	
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor	29
Fee to the auditors appointed by the company in general meeting	
Reguleringer, pengestrømsopgørelsen	29
Adjustments - Cash flow statement	
Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen	29
Changes in working capital, cash flow statement	

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Adresse, postnr., by

Address, Postal code, City

Burmeister & Wain Energy A/S

Lundtoftegårdsvej 93A, 2800 Kongens Lyngby

CVR-nr./CVR No.

Hjemstedskommune/Registered office

Regnskabsår/Financial year

26 15 99 46

Lyngby-Tårnbæk

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Hjemmeside/Website

Telefax/Telefax

www.bwe.dk

+45 39 45 20 05

Bestyrelse/Board of Directors

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

Osvold Helmuhs Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark

Bankforbindelser/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):

	2014	2013	2012	2011	2010
Hovedtal (t.kr.) Key figures (in DKK thousands)					
Nettoomsætning Revenue	417.215	327.207	316.274	191.339	225.342
Resultat af primær drift Operating profit	12.651	4.480	2.135	1.117	531
Finansielle poster Net financials	314	-563	871	-898	-419
Årets resultat Profit/loss for the year	10.157	3.381	2.177	130	32
Balancesum Balance sheet total	317.062	193.901	235.785	159.482	113.001
Investering i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.015	724	622	68	578
Egenkapital Equity	89.349	79.192	75.811	73.674	73.603
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	137	140	138	135	141
Nøgletal i % Financial ratios in %					
Likviditetsgrad Current ratio	139,8	173,4	196,7	388,2	240,2
Soliditetsgrad Equity ratio	28,2	40,8	32,2	46,2	65,1
Forrentning af egenkapitalen Return on equity	12,1	4,4	2,9	0,2	N/A

Beretning

Operating 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 teknologjudvikling, 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, røggasvarmevekslere, 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 2014 t.kr. 417.215 mod t.kr. 327.207 sidste år. Resultatopgørelsen for 2014 udviser et overskud på t.kr. 10.157 mod t.kr. 3.381 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på t.kr. 89.349.

Resultatet for 2014 afspejler en positiv vækstudvikling for selskabet, som er i overensstemmelse med de tidligere udtrykte forventninger.

Selskabet har to store biomasseanlæg under udvikling i Storbritannien, begge i samarbejde med den danske virksomhed BWSC A/S; Sleaford Renewable Energy Plant, som blev leveret til kunden i september 2014 og i øjeblikket er under afprøvning, og Brigg Renewable Energy Plant, som er under konstruktion.

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 that began with the foundation of the Danish industrial enterprise Burmeister & Wain 150 years ago.

BWE's focus is on 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 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 pipe systems and flue gas cleaning plants (DeNOx). The Company furthermore carries out a wide range of services and maintenance activities.

Recognition and measurement uncertainties

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

Financial review

In 2014, the company's revenue came in at DKK 417,215 thousand against DKK 327,207 thousand last year. The income statement for 2014 shows a profit of DKK 10,157 thousand against a profit of DKK 3,381 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2014 shows equity of DKK 89,349 thousand.

The financial performance for 2014 reflects a positive growth trend that is in line with the Company's previously expressed forecasts.

The Company is currently developing two large biomass boiler projects in the UK, both of them in consortium with the Danish company BWSC A/S; Sleaford Renewable Energy Plant, which was taken over by the client in September 2014 and is currently in the phase of performance testing, and Brigg Renewable Energy Plant, which is currently under construction.

I slutningen af 2014 fik BWE A/S ordrer på yderligere to store biomasseanlæg til henholdsvis AffaldVarme Aarhus og Snetterton Renewable Energy Plant i Storbritannien, sidstnævnte i samarbejde med BWSC A/S. Begge projekter vil bidrage betydeligt til selskabets indtjening i 2015.

Videnressourcer

BWE er en teknologiintensiv virksomhed, hvilket indebærer, at medarbejdernes viden og kompetencer har et højt specialiseringsniveau. BWE udvikler og vedligeholder kontinuerligt en række værktøjer og instrumenter, som sikrer, at også nye medarbejdere får adgang til denne viden.

Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabets egne aktiviteter med direkte påvirkning på det eksterne miljø er meget begrænsede.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

I løbet af 2014 fortsatte BWE udviklingen af værktøjer til dokumentation og standardisering af design og konstruktion af kedelanlæg. Sådanne værktøjer kan tillige tilbydes til potentielle forretningspartnere med henblik på overførsel/udlicensering af kedelteknologi. I 2014 har BWE endvidere opnået ASME S6-certificering vedrørende design af kedelanlæg i henhold til amerikanske standarder, hvilket er en nødvendighed for at komme ind på ikke-europæiske markeder.

Filialer i udlandet

Selskabet har i 2014 etableret en filial i Indien.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har løbende fokus på forskellige områder inden for samfundsansvar men har ikke formelle, vedtagne politikker for samfundsansvar. Der henvises til selskabets hjemmeside, www.bwe.dk, hvor selskabets fokusområder inden for CSR-området beskrives.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

I BWE skeler vi ikke til køn, race eller religion ved ansættelse, uddannelse eller forfremmelse af medarbejdere.

BWE tilstræber kønsmæssig spredning men erkender også, at der i vores branche er en overrepræsentation af mænd, som naturligvis også påvirker fordelingen af mænd og kvinder i BWE. 21% af vores medarbejdere er kvinder.

Towards the end of 2014, BWE A/S won the contracts for two additional large biomass boilers for Aarhus Municipality's district heating company and Snetterton Renewable Energy Plant in the UK, respectively, the latter in consortium with BWSC A/S. Both projects will contribute significantly to the Company's earnings for 2015.

Knowledge resources

BWE is a technology-driven company, which means that the knowledge and competences of the employees are highly specialised. BWE continues to develop and maintain a number of engineering tools and instruments intended to consolidate its know-how and make it available to new employees.

Impact on the external environment

The Company's own activities with a direct impact on the external environment are very limited.

Research and development activities

During 2014, BWE continued the development of tools designed to document and standardise the design and modelling of boilers. Such tools can also be offered to potential business partners for boiler technology transfer/licensing. Additionally, during 2014 BWE obtained ASME S6 certification regarding the design of boilers according to US standards, which is a prerequisite for entering non-European markets.

Foreign branches

The Company established a branch in India in 2014.

Statutory CSR report

The Company currently focuses on various areas of social responsibility but has no formal CSR policy. Please see the Company's website, www.bwe.dk, for a description of the Company's focus areas in relation to CSR .

Account of the gender composition of management

In BWE, we do not discriminate on grounds of gender, race or religion when recruiting, training or promoting employees.

While favouring gender diversity, we also acknowledge that our industry has an overrepresentation of men, which naturally also affects the balance between men and women in BWE. Out of the total numbers of employees 21% are women.

BWE-organisationen omfatter i alt 20 ledere. Fire af disse er kvinder, hvilket svarer til 20 %. I betragtning af kønsfordelingen i branchen som helhed og i BWE anses andelen af kvindelige ledere for rimelig og i overensstemmelse med kønsfordelingen blandt de ansatte som helhed .

På bestyrelsesniveau er én ud af tre eksterne bestyrelsesmedlemmer kvinde, hvilket anses som tilfredsstillende. Af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er fordelingen mellem mænd og kvinder 50/50.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventet udvikling

Med ordreindgangen i 2014 er mere end 70 % af den budgetterede omsætning for 2015 sikret, og det fortsat volatile energimarked giver således ikke anledning til de store bekymringer for selskabet.

For 2015 forventes vækst i både omsætning og resultat.

The BWE organisation includes 20 employees at managerial level. Four of these managers are women, which corresponds to 20%. Considering the gender composition in the industry as well as in BWE, the representation of women in managerial positions is considered reasonable and consistent with the gender split in the employee population.

At Board level, one out of three externally elected members is a woman, which is considered satisfactory. Among the employee-elected members, the gender split is 50/50.

Post balance sheet events

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

Outlook

The 2014 order intake represents more than 70% of the budgeted revenue for 2015, against which background the Company is not overly concerned about the still rather volatile energy market .

The 2015 budget forecasts growth in revenue and profits.

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Burmeister & Wain Energy A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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 2014 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2014.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

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

Magenta, Italien, den 19. maj 2015
Magenta, Italy, 19 May 2015

Direktionen:/Executive Board:

.....
Michele Passini

Bestyrelsen:/Board of Directors:

.....
Salvatore Trifone
formand/chairman

.....
Roberto Trifone

.....
Agata Maria Piera Trifone

.....
Annette Juul

.....
John Kollerup

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne 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 2014, 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.

To the shareholders of Burmeister & Wain Energy A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Burmeister & Wain Energy A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including 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.

Auditors' 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 auditors' 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 Company'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 Company'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.

fortsat - Den uafhængige revisors erklæringer

continued - Independent auditors' reports

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 19. maj 2015

Copenhagen, 19 May 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Svend Duelund Jensen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

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

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 2014 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other 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	2014 DKKt	2013 DKKt
2 Nettoomsætning Revenue	417.215	327.207
Vareforbrug Cost of sales	-276.678	-193.858
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>-28.668</u>	<u>-30.289</u>
Bruttoresultat Gross profit	111.869	103.060
3 Personalemkostninger Staff costs	-96.927	-96.293
4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	<u>-2.291</u>	<u>-2.287</u>
Resultat af primær drift Operating profit	12.651	4.480
5 Finansielle indtægter Financial income	3.995	2.210
6 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-3.681</u>	<u>-2.773</u>
Resultat før skat Profit before tax	12.965	3.917
7 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>-2.808</u>	<u>-536</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>10.157</u>	<u>3.381</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings	<u>10.157</u>	<u>3.381</u>
	<u>10.157</u>	<u>3.381</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2014 DKKt	2013 DKKt
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	2.023	3.682
Completed development projects		
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	318	69
Acquired intangible assets		
Udviklingsprojekter under udførelse	<u>8.355</u>	<u>5.199</u>
Development projects in progress		
8 Immaterielle anlægsaktiver	<u>10.696</u>	<u>8.950</u>
Intangible assets		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>1.316</u>	<u>1.128</u>
Other fixtures and fittings, tools and equipment		
9 Materielle anlægsaktiver	<u>1.316</u>	<u>1.128</u>
Property, plant and equipment		
10 Andre tilgodehavender	<u>3.294</u>	<u>3.261</u>
Other receivables		
Finansielle anlægsaktiver	<u>3.294</u>	<u>3.261</u>
Investments		
Anlægsaktiver i alt	<u>15.306</u>	<u>13.339</u>
Total fixed assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>398</u>	<u>931</u>
Manufactured goods and goods for resale		
Varebeholdninger	<u>398</u>	<u>931</u>
Inventories		
	transporteres	398
	to be carried forward	931

fortsat - Balance pr. 31. december

continued - Balance sheet at 31 December

Notes	2014 DKKt	2013 DKKt
Aktiver - fortsat Assets - continued		
	<u>398</u>	<u>931</u>
transporteret brought forward		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	39.901	38.885
11 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	42.401	13.119
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	74.704	16.763
Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	226	196
Andre tilgodehavender Other receivables	548	1.684
12 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	<u>2.852</u>	<u>3.249</u>
Tilgodehavender Receivables	<u>160.632</u>	<u>73.896</u>
Likvide beholdninger Cash	<u>140.726</u>	<u>105.735</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>301.756</u>	<u>180.562</u>
Aktiver i alt Total assets	<u>317.062</u>	<u>193.901</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2014 DKKt	2013 DKKt
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
13 Aktiekapital Share capital	49.600	49.600
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	<u>39.749</u>	<u>29.592</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>89.349</u>	<u>79.192</u>
Hensatte forpligtelser Provisions		
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	10.584	8.082
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	<u>1.326</u>	<u>2.472</u>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	<u>11.910</u>	<u>10.554</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	31.114	10.204
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	19.052	10.412
11 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	137.387	69.701
14 Anden gæld Other payables	<u>28.250</u>	<u>13.838</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>215.803</u>	<u>104.155</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>215.803</u>	<u>104.155</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u><u>317.062</u></u>	<u><u>193.901</u></u>

Egenkapitaloppgørelse
Statement of changes in equity

(t.kr.)

(DKKt)

Egenkapital pr. 1/1 2014

Equity at 1/1 2014

Årets resultat, jf. resultatdisponering

Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss

Egenkapital pr. 31/12 2014

Equity at 31/12 2014

Aktiekapital	Overført resultat	I alt
<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
49.600	29.592	79.192
	<u>10.157</u>	<u>10.157</u>
<u>49.600</u>	<u>39.749</u>	<u>89.349</u>

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

Cash flow statement for the year ended 31 December

Notes	2014 DKKt	2013 DKKt
Årets resultat Profit/loss for the year	10.157	3.381
19 Reguleringer Adjustments	3.638	3.727
20 Ændring i arbejdskapital Change in working capital	<u>25.171</u>	<u>-30.844</u>
Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	38.966	-23.736
Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	3.996	2.209
Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-3.682	-2.773
Betalt selskabsskat Income taxes paid	<u>-30</u>	<u>-431</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	<u>39.250</u>	<u>-24.731</u>
Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-3.211	-3.883
Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-1.015	-724
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	<u>-33</u>	<u>-23</u>
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten Cash flows from investing activities	<u>-4.259</u>	<u>-4.630</u>
Årets pengestrøm Net cash flow	<u><u>34.991</u></u>	<u><u>-29.361</u></u>
Likvider Cash and cash equivalents		
Likvider pr. 1/1 Cash and cash equivalents at 1/1	105.735	135.096
Årets pengestrøm Net cash flow	<u>34.991</u>	<u>-29.361</u>
Likvider pr. 31/12 Cash and cash equivalents at 31/12	<u><u>140.726</u></u>	<u><u>105.735</u></u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

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.

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 large reporting class C enterprises.

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

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.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

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	

Other external expenses

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

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

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 regnskabspraksis - 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 finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

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 fordeles 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 omkostningsførelser 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.

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.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is 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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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.

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.

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.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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.

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

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger for nettoomsætning fordelt på forretningsområder og geografiske markeder. Segmentopdelingen er i overensstemmelse med virksomhedens interne økonomistyring.

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 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.

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

Segment information

Segment information is given for revenue broken down by business segment and geographical segment. The segmentation is in accordance with the entity's internal financial management.

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:

	<u>2014</u> DKKt	<u>2013</u> DKKt
Hjemmemarkedet Domestic market	167.295	47.028
Eksport Export	<u>249.920</u>	<u>280.179</u>
	<u><u>417.215</u></u>	<u><u>327.207</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:

	<u>2014</u> DKKt	<u>2013</u> DKKt
Lønninger Wages/salaries	87.537	87.211
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	351	301
Andre personalemkostninger Other staff costs	<u>9.039</u>	<u>8.781</u>
	<u><u>96.927</u></u>	<u><u>96.293</u></u>

Gennemsnitligt antal medarbejdere
Average number of employees

	<u>2014</u> Antal/Number	<u>2013</u> Antal/Number
	<u>137</u>	<u>140</u>

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>2014</u> DKKt	<u>2013</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	1.711	1.715
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>580</u>	<u>572</u>
	<u>2.291</u>	<u>2.287</u>
5. Finansielle indtægter Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	1.532	0
Valutakursgevinst Exchange gain	2.308	1.032
Andre finansielle indtægter Other financial income	<u>155</u>	<u>1.178</u>
	<u>3.995</u>	<u>2.210</u>
6. Finansielle omkostninger Financial expenses		
Valutakurstab Exchange losses	1.946	1.514
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	<u>1.735</u>	<u>1.259</u>
	<u>3.681</u>	<u>2.773</u>
7. Skat af årets resultat Tax for the year		
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	2.503	597
Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	<u>305</u>	<u>-61</u>
	<u>2.808</u>	<u>536</u>

8. 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 2014 Balance at 1/1 2014	8.465	25.146	5.199	38.810
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	293	3.156	3.449
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-3.344	0	-3.344
Kostpris pr. 31/12 2014 Cost at 31/12 2014	<u>8.465</u>	<u>22.095</u>	<u>8.355</u>	<u>38.915</u>
Af- og nedskrivninger Amortisation and impairment losses				
Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014	4.783	25.069	0	29.852
Årets afskrivninger Amortisation in the year	1.659	52		1.711
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation and impairment losses, disposals	0	-3.344	0	-3.344
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014 Amortisation and impairment losses at 31/12 2014	<u>6.442</u>	<u>21.777</u>	<u>0</u>	<u>28.219</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014 Carrying amount at 31/12 2014	<u>2.023</u>	<u>318</u>	<u>8.355</u>	<u>10.696</u>

9. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(t.kr.)

(DKKt)

Kostpris

Cost

Saldo pr. 1/1 2014

Balance at 1/1 2014

Tilgang i årets løb

Additions in the year

Afgang i årets løb

Disposals in the year

Kostpris pr. 31/12 2014

Cost at 31/12 2014

Af- og nedskrivninger

Depreciation and impairment losses

Saldo pr. 1/1 2014

Balance at 1/1 2014

Årets afskrivninger

Depreciation in the year

Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver

Reversal of depreciation and impairment losses, disposals

Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014

Depreciation and impairment losses at 31/12 2014

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014

Carrying amount at 31/12 2014

**Andre anlæg,
driftsmateriel
og inventar**

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

14.186

768

-5.967

8.987

13.058

580

-5.967

7.671

1.316

10. Finansielle anlægsaktiver - Tilgodehavender
Investments - Receivables

(t.kr.)	Andre tilgodehavender
(DKKt)	<u>Other receivables</u>
Kostpris Cost	
Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014	3.261
Tilgang i årets løb Additions in the year	129
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>-96</u>
Kostpris pr. 31/12 2014 Cost at 31/12 2014	<u>3.294</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014 Carrying amount at 31/12 2014	<u><u>3.294</u></u>

11. Igangværende arbejde for fremmed regning
Work in progress for third parties

	<u>31/12 2014</u> DKKt	<u>31/12 2013</u> DKKt
Igangværende arbejder til salgspris Work in progress at sales price	94.131	442.007
Acontofaktureringer vedrørende igangværende arbejder On-account invoicing, work in progress	<u>-189.117</u>	<u>-498.589</u>
	<u><u>-94.986</u></u>	<u><u>-56.582</u></u>

Igangværende arbejder for fremmed regning klassificeres i balancen som nettotilgodehavender t.kr. 42.401 og nettoforpligtelser t.kr. 137.387.

Work in progress is classified in the balance sheet at DKK 42.401 thousand as net receivables and DKK 137.387 thousand as net liabilities.

12. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

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

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

13. Aktiekapital
Share capital

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

49.600.476 aktie(r) a kr. 1,00
49,600,476 share(s) of DKK 1,00 each

<u>31/12 2014</u> DKKt	<u>31/12 2013</u> DKKt
<u>49.600</u>	<u>49.600</u>
<u>49.600</u>	<u>49.600</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.

14. Anden gæld
Other payables

Andre skyldige omkostninger
Other accrued expenses

<u>28.250</u>	<u>13.838</u>
<u>28.250</u>	<u>13.838</u>

15. Sikkerhedsstillelser
Security for loans

Til sikkerhed for selskabets garantiforpligtelse over for kreditinstitutter er stillet sikkerhed i virksomhedens likvider for et samlet beløb af kr. 59.230. Den samlede regnskabsmæssige værdi af likviderne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør t.kr. 57.953.

As security for the Company's guarantee commitment to credit institutions, the Company has placed cash as security, amounting to DKK 59,230 thousand. The total carrying amount of the assets having been put up as security is DKK 57,953 thousand.

	<u>31/12 2014</u> DKKt	<u>31/12 2013</u> DKKt
16. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser Contingent liabilities and other financial obligations		
Andre eventualforpligtelser: Other contingent liabilities		
Kautions- og garantiforpligtelser Guarantee commitments	<u>155.861</u>	<u>136.829</u>
	<u>155.861</u>	<u>136.829</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>7.524</u>	<u>7.327</u>

17. Nærtstående parter
Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:
Information about related parties with a controlling interest:

<u>Nærtstående part</u> Related party	<u>Bopæl/Hjemsted</u> Domicile	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u> Basis for control
STF S.p.A STF S.p.A	Via Robecco 20, 20013 Magenta - Italy	Moderselskab Parent company

Noter
Notes

	<u>31/12 2014</u> DKKt	<u>31/12 2013</u> DKKt
18. Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor Fee to the auditors appointed by the company in general meeting		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet Fee for the statutory audit of the financial statements	130	167
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed Fee for other assurance engagements	5	0
Honorar for skatterådgivning Fee for tax consultancy	21	35
Honorar for andre ydelser Fee for other services	<u>46</u>	<u>34</u>
	<u>202</u>	<u>236</u>

	<u>2014</u> DKKt	<u>2013</u> DKKt
19. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen Adjustments - Cash flow statement		
Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses	2.291	2.287
Hensatte forpligtelser Provisions	-1.146	341
Finansielle indtægter Financial income	-3.996	-2.210
Finansielle omkostninger Financial expenses	3.681	2.773
Skat af årets resultat Tax for the year	<u>2.808</u>	<u>536</u>
	<u>3.638</u>	<u>3.727</u>

20. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen Changes in working capital, cash flow statement		
Ændring i varebeholdninger Changes in inventories	533	-71
Ændring i tilgodehavender Changes in receivables	-87.011	15.161
Ændringer i gæld til leverandører mv. Changes in trade payables, etc.	21.555	-12.817
Andre ændringer i arbejdskapital Other changes in working capital	<u>90.094</u>	<u>-33.117</u>
	<u>25.171</u>	<u>-30.844</u>