

**SAD 1 Invest ApS
CVR-nr. 31080029**

Årsrapport 2013

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.05.2014

Dirigent

Navn: Jesper Frydensberg Rasmussen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	8
Koncernens resultatopgørelse for 2013	17
Koncernens balance pr. 31.12.2013	18
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2013	20
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2013	21
Koncernens noter	22
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2013	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2013	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2013	29
Modervirksomhedens noter	30

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

SAD 1 Invest ApS
Sankt Annæ Plads 10
1250 København K

CVR-nr.: 31080029
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2013 - 31.12.2013

Telefon: 33366999
Telefax: 33366998

Bestyrelse

Lars Thomassen, formand
Casper Lykke Pedersen
Klaus Møller

Direktion

Jesper Frydsensberg Rasmussen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København K

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013 for SAD 1 Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28.05.2014

Direktion

Jesper Frydsensberg Rasmus-
sen

Bestyrelse

Lars Thomassen
formand

Casper Lykke Pedersen

Klaus Møller

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i SAD 1 Invest ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SAD 1 Invest ApS for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 28.05.2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.	2010 t.kr.	2009 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	201.922	225.854	224.450	154.457	100.441
Bruttoresultat	74.162	92.018	96.263	59.368	34.409
Driftsresultat	(85.781)	2.527	24.808	(1.019)	(22.158)
Resultat af finansielle poster	(32.339)	(13.134)	(11.217)	(10.167)	(10.617)
Årets resultat	(94.450)	(12.595)	451	(9.981)	(21.293)
Samlede aktiver	196.725	352.471	289.806	269.664	253.161
Investeringer i materielle anlægsaktiver	10.612	26.393	8.429	1.128	7.888
Egenkapital	(35.331)	50.438	49.047	49.165	29.092
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	(1.250,4)	(25,3)	0,9	(25,5)	(73,2)
EBITA-margin (%)	3,2	13,8	22,4	14,8	(0,3)

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive virksomhed med anlægsinvestering, finansiering, industri, handel og anden i forbindelse hermed stående virksomhed.

Selskabets aktivitet i året har alene bestået i at eje og forvalte kapitalandele i SAD2 Invest AB, der ejer Driconeq Holding AB. Driconeq-koncernen er en globalt førende producent af borerør og boreudstyr til minedrift og byggebranchen samt til grundvands- og jordvarmeboring (geologisk boring). Driconeq sælger produkterne via distributører, boreudstysproducenter og forretningspartnere over hele verden.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for SAD1 Invest ApS udgør (118.186) t.kr., selskabets balance udviser pr. 31. december en balancesum på 47.264 t.kr. og en egenkapital på 47.016 t.kr.

Koncernen realiserede en omsætning på 201.922 t.kr., hvilket er 23,9 mio.kr. lavere end 2012.

Koncernes resultatopgørelse for regnskabsåret 2013 udviser et resultat på (94.450) t.kr., en balancesum pr. 31. december 2013 på 196.725 t.kr. og en egenkapital på (35.331) t.kr.

Koncernen har tabt mere end halvdelen af sin anpartskapital. Ledelsen forventer, at anpartskapitalen kan re-etableres gennem en forøgelse af værdierne af selskabernes aktiver eller yderligere økonomisk støtte fra moderselskabet.

Forventet udvikling

Selskabet forventer i 2014 et positivt resultat. Vi henviser i øvrigt til ledelsesberetningen i årsregnskabet for SAD2 Invest AB, der kan rekvireres via www.axcel.dk.

Videnressourcer

Koncernen skal fortsat kunne rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt kompetenceniveau, hvilket stiller krav til løbende ajourføring og tilegnelse af nye kompetencer.

Samfundsansvar og Corporate Governance

Koncernen overvåger løbende relevante forhold i relation til samfundsansvar, herunder arbejdstagerforhold, miljøforhold og sociale forhold. Hvis der konstateres forhold, der kræver skærpet fokus, vil dette blive varetaget for at sikre et kontinuerligt fokus på koncernens samfundsansvar.

Koncernen arbejder kontinuerligt med at forbedre det sociale arbejdsmiljø med en positiv tilgang til mennesker og opgaver. Der arbejdes løbende med at kortlægge koncernens politikker indenfor dette område.

Ledelsesberetning

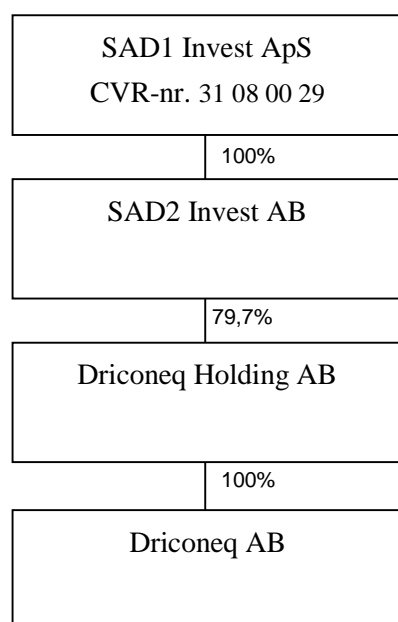
Koncernens bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, koncernens vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse og med samme internationale rækkevidde. Herunder efterlever den svenske koncern - i kraft af sin status som delvis kapitalfondsejet virksomhed - Swedish Venture Capital Association's (SVCA) retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. På dette grundlag er der udviklet og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen. Der henvises desuden til SVCA's hjemmeside, hvor retningslinjerne kan downloades.

SAD2 Invest AB er tilsluttet FN's Global Compact og udarbejder en Global Compact Rapport i henhold til FN's principper for ansvarlige investeringer, der blandt andet indeholder måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Ledelsen i moderselskabet udgøres alene af ansatte i Axcel, der enten er en del af det investeringsteam, der følger investeringen i Driconeq eller der varetager administrationen hos Axcel. Sammensætningen og det begrænsede antal ledelsesmedlemmer i moderselskabet betyder, at måltal for kvinder i moderselskabet er fastsat til 0-50%.

Koncernforhold



Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter SAD 1 Invest ApS og de virksomheder, som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten side 6. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke-bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten side 6.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for SAD 1 Invest ApS og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

I omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregner handelsvirksomhederne vareforbrug og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med det enkelte datterselskab.

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, herunder udlejningsejendomme, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	40-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i industriinvesteringer måles under henvisning til årsregnskabslovens § 38 til dagsværdi, og værdireguleringer føres i resultatopgørelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i industriinvesteringer overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi, der svarer til nutidsværdien af de forventede udbetalinger fra de enkelte pensionsordninger o.l.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort senest på overtagelestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gæld til realkreditinstitutter til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
EBITA-margin (%)	$\frac{\text{Driftsresultat tillagt afskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets afskrivninger på goodwill. Årets nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Koncernens resultatopgørelse for 2013

	<u>Note</u>	<u>2013 t.kr.</u>	<u>2012 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	201.922	225.854
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(73.459)	(84.286)
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(54.301)</u>	<u>(49.550)</u>
Bruttoresultat		74.162	92.018
Personaleomkostninger	2	(59.785)	(52.684)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(100.158)</u>	<u>(36.807)</u>
Driftsresultat		(85.781)	2.527
Andre finansielle indtægter	5	326	230
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(32.665)</u>	<u>(13.364)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(118.120)	(10.607)
Skat af ordinært resultat	7	<u>(2.538)</u>	<u>(4.312)</u>
Koncernens resultat		<u>(120.658)</u>	<u>(14.919)</u>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>26.208</u>	<u>2.324</u>
Årets resultat		<u><u>(94.450)</u></u>	<u><u>(12.595)</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>(94.450)</u>	<u>(12.595)</u>
		<u>(94.450)</u>	<u>(12.595)</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2013

	<u>Note</u>	<u>2013 t.kr.</u>	<u>2012 t.kr.</u>
Goodwill		75.630	179.128
Immaterielle anlægsaktiver	8	<u>75.630</u>	<u>179.128</u>
Grunde og bygninger		5.756	6.329
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		48.121	52.474
Materielle anlægsaktiver	9	<u>53.877</u>	<u>58.803</u>
Deposita		620	1.923
Finansielle anlægsaktiver	10	<u>620</u>	<u>1.923</u>
Anlægsaktiver		<u>130.127</u>	<u>239.854</u>
Fremstillede varer og handelsvarer		27.474	42.263
Varebeholdninger		<u>27.474</u>	<u>42.263</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		25.191	41.270
Andre tilgodehavender		3.794	4.341
Periodeafgrænsningsposter		1.240	1.291
Tilgodehavender		<u>30.225</u>	<u>46.902</u>
Likvide beholdninger		<u>8.899</u>	<u>23.452</u>
Omsætningsaktiver		<u>66.598</u>	<u>112.617</u>
Aktiver		<u>196.725</u>	<u>352.471</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2013

	<u>Note</u>	<u>2013 t.kr.</u>	<u>2012 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		438	438
Overkurs ved emission		93.288	93.288
Overført overskud eller underskud		<u>(129.057)</u>	<u>(43.288)</u>
Egenkapital		<u>(35.331)</u>	<u>50.438</u>
Minoritetsinteresser	11	<u>(10.019)</u>	<u>16.975</u>
Hensættelser til pensioner o.l.		749	0
Udskudt skat		6.099	6.422
Andre hensatte forpligtelser		<u>1.025</u>	<u>2.514</u>
Hensatte forpligtelser		<u>7.873</u>	<u>8.936</u>
Gæld til realkreditinstitutter		137.874	169.923
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		<u>20.890</u>	<u>29.260</u>
Langfristede gældsforpligtelser	12	<u>158.764</u>	<u>199.183</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	25.068	8.539
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.425	25.407
Skyldig selskabsskat		6.595	17.942
Anden gæld		4.750	3.369
Periodeafgrænsningsposter		<u>22.600</u>	<u>21.682</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>75.438</u>	<u>76.939</u>
Gældsforpligtelser		<u>234.202</u>	<u>276.122</u>
Passiver		<u>196.725</u>	<u>352.471</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Koncernforhold	15		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2013

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	438	93.288	(43.288)	50.438
Valutakursreguleringer	0	0	8.681	8.681
Årets resultat	0	0	(94.450)	(94.450)
Egenkapital ultimo	438	93.288	(129.057)	(35.331)

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2013

	<u>Note</u>	<u>2013 t.kr.</u>	<u>2012 t.kr.</u>
Driftsresultat		(28.092)	2.527
Af- og nedskrivninger		100.158	36.807
Andre hensatte forpligtelser		(740)	465
Ændringer i arbejdskapital	13	24.782	(216)
Øvrige reguleringer		<u>182</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		96.290	39.583
Modtagne finansielle indtægter		326	230
Betalte finansielle omkostninger		(90.535)	(13.364)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(14.209)</u>	<u>1.081</u>
Pengestrømme vedrørende drift		(8.128)	27.530
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(74.628)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(10.612)	(18.929)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.789	910
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(1.398)
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>1.303</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(7.520)	(94.045)
Optagelse af lån		25.068	59.635
Afdrag på lån mv.		(48.958)	(154)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>24.985</u>	<u>(2.756)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		1.095	56.725
Ændring i likvider		(14.553)	(9.790)
Likvider primo		<u>23.452</u>	<u>33.242</u>
Likvider ultimo		8.899	23.452

Koncernens noter

	2013 t.kr.	2012 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Andre EU-lande	201.922	225.854
	201.922	225.854
	2013 t.kr.	2012 t.kr.
2. Personalemkostninger		
Gager og lønninger	45.957	40.221
Pensioner	3.951	3.655
Andre omkostninger til social sikring	9.877	8.808
	59.785	52.684
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	132	167
Direktionen i moderselskabet er ulønnet.		
	2013 t.kr.	2012 t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	34.515	28.615
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	55.431	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	10.212	8.192
	100.158	36.807
	2013 t.kr.	2012 t.kr.
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	675	563
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	6	0
Andre ydelser	1.163	0
	1.844	563
	2013 t.kr.	2012 t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Øvrige finansielle indtægter	326	230
	326	230

Koncernens noter

	2013	2012
	t.kr.	t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Øvrige finansielle omkostninger	32.665	13.364
	32.665	13.364
	2013	2012
	t.kr.	t.kr.
7. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	782	6.358
Ændring af udskudt skat	1.756	(2.046)
	2.538	4.312
		Goodwill
		t.kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		343.769
Valutakursreguleringer		(13.552)
Kostpris ultimo		330.217
Af- og nedskrivninger primo		(164.641)
Årets nedskrivninger		(55.431)
Årets afskrivninger		(34.515)
Af- og nedskrivninger ultimo		(254.587)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		75.630

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	9.048	111.710
Valutakursreguleringer	(261)	(3.276)
Tilgange	91	10.521
Afgange	0	(1.789)
Kostpris ultimo	8.878	117.166
Af- og nedskrivninger primo	(2.719)	(59.236)
Valutakursreguleringer	0	(1.756)
Årets afskrivninger	(403)	(9.809)
Tilbageførsel ved afgange	0	1.756
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.122)	(69.045)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.756	48.121
		Deposita t.kr.
10. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		1.923
Afgange		(1.303)
Kostpris ultimo		620
Regnskabsmæssig værdi ultimo		620

11. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressens andel af årets resultat og selskabets egenkapital udgør henholdsvis (26.208) t.kr. og (10.019) t.kr.

Koncernens noter

	Forfald in- den for 12 måneder 2013 t.kr.	Forfald in- den for 12 måneder 2012 t.kr.	Forfald ef- ter 12 må- neder 2013 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
12. Langfristede gælds- forpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	25.068	8.539	137.874	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	0	20.890	20.890
	25.068	8.539	158.764	20.890

	2013 t.kr.	2012 t.kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	14.789	(6.622)
Ændring i tilgodehavender	16.676	(4.212)
Ændring i leverandørgæld mv.	(8.982)	10.618
Andre ændringer	2.299	0
	24.782	(216)

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Datterselskabet SAD 2 Invest AB har til sikkerhed for gæld afgivet virksomhedspant til en regnskabsmæssig værdi på 28.494 t.kr. samt pant i ejendomme til en regnskabsmæssig værdi på 5.891 t.kr.

Datterselskabet Driconeq Holding AB har til sikkerhed for gæld afgivet pant i datterselskabsaktier til en regnskabsmæssig værdi på 109.190 t.kr.

15. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

SAD 1 Invest ApS, CVR-nr: 31 08 00 29, SAD 2 Invest AB; Driconeq Holding AB og Driconeq AB

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2013

	<u>Note</u>	<u>2013 t.kr.</u>	<u>2012 t.kr.</u>
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver		(118.000)	0
Andre eksterne omkostninger		<u>(186)</u>	<u>(107)</u>
Driftsresultat		(118.186)	(107)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(118.186)	(107)
Årets resultat		<u>(118.186)</u>	<u>(107)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>(118.186)</u>	<u>(107)</u>
		<u>(118.186)</u>	<u>(107)</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2013

	<u>Note</u>	<u>2013 t.kr.</u>	<u>2012 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		47.000	165.000
Finansielle anlægsaktiver	1	<u>47.000</u>	<u>165.000</u>
Anlægsaktiver		<u>47.000</u>	<u>165.000</u>
Likvide beholdninger		<u>264</u>	<u>264</u>
Omsætningsaktiver		<u>264</u>	<u>264</u>
Aktiver		<u><u>47.264</u></u>	<u><u>165.264</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2013

	<u>Note</u>	<u>2013 t.kr.</u>	<u>2012 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	2	438	438
Overkurs ved emission		93.288	93.288
Overført overskud eller underskud		(46.710)	71.480
Egenkapital		<u>47.016</u>	<u>165.206</u>
Anden gæld		<u>248</u>	<u>58</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>248</u>	<u>58</u>
Gældsforpligtelser		<u>248</u>	<u>58</u>
Passiver		<u><u>47.264</u></u>	<u><u>165.264</u></u>
Ejerforhold	3		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2013

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	438	93.288	71.480	165.206
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(4)	(4)
Årets resultat	0	0	(118.186)	(118.186)
Egenkapital ultimo	438	93.288	(46.710)	47.016

Modervirksomhedens noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
1. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	93.259
Kostpris ultimo	93.259
Opskrivninger primo	71.741
Dagsværdireguleringer	(118.000)
Opskrivninger ultimo	(46.259)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	47.000

	Antal	Nominal værdi t.kr.
2. Virksomhedskapital		
A-anparter	409.860	410
B-anparter	4.140	4
C-anparter	23.375	23
D-anparter	100	1
E-anparter	100	1
	437.575	438

	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.	2010 t.kr.	2009 t.kr.
Bevægelser i virksom- hedskapitalen					
Virksomhedskapital primo	438	438	438	204	853
Kapitalforhøjelse	0	0	0	234	79
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	(728)
Virksomhedskapital ultimo	438	438	438	438	204

Modervirksomhedens noter

3. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende anpartshavere med mere end 5% af anpartskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

- Axcel III K/S 2, 58,25%
- SAD1 Investco ApS, 40,52%.