MAZARS

Erhvervsstyrelsen

TP AEROSPACE HOLDING APS

Årsrapport for
1. januar – 31. december 2013

Annual Report for the period
1 January – 31 December 2013

(5. regnskabsår / *5th financial year*)

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.

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
Presented and adopted at the annual general meeting

Hvidovre den/*on* 1/4-2014

Dirigent/*chairman*

CVR-nr. / *Registration no.*: 31 60 34 20

ØSTERFÆLLED TORV 10, 2. SAL - 2100 KØBENHAVN Ø
TEL: +45 35 26 52 22 - FAX: +45 35 26 52 32 - E-MAIL: info@mazars.dk - www.mazars.dk

MAZARS
STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

Praxity MEMBER GLOBAL ALLIANCE OF INDEPENDENT FIRMS

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY INFORMATION

Selskabet / *The Company*:	TP Aerospace Holding ApS Stamholmen 165 R st. 2650 Hvidovre	
	CVR-nr. / *Registration-no.*:	31 60 34 20
	Stiftet / *Date of foundation*:	9. juli 2008 / *9 July 2008*
	Hjemsted / *Registered office*:	Hvidovre
Bestyrelse / *Board of Directors*:	Troels Wenzel Østergaard (formand / *chairman*) Peter Lyager Thomas Ibsø	
Direktion / *Board of Executives*:	Peter Lyager Thomas Ibsø	
Revision / *Audit*:	Mazars, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Østerfælled Torv 10, 2 2100 København Ø	

INDHOLDSFORTEGNELSE
TABLE OF CONTENTS

Side / *Page*

Påtegninger / *Statements*

Ledelsespåtegning / *Statement by Management on the Annual Report* 4

Den uafhængige revisors erklæringer / *Independent auditors' Reports* ..... 5 - 6

Ledelsesberetning / *Management Review*

Koncernoversigt / *Group Chart* 7

Hoved- og nøgletal / *Financial Highlights and Ratios* 8

Ledelsesberetning / *Management Review* ..... 9 - 10

Årsregnskab / *Financial Statements*

Anvendt regnskabspraksis / *Accounting Policies* ..... 11 - 20

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december /
Income Statement for the period 1 January – 31 December 21

Balance pr. 31. december / *Balance Sheet at 31 December* ..... 22 - 23

Pengestrømsopgørelse / *Cash flow statement* 24

Noter til årsregnskabet / *Notes to the financial accounts* ..... 25 – 35

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 for TP Aerospace Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt 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. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and Board of Executives have today presented and adopted the Annual Report of TP Aerospace Holding ApS for 2013.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements gives a true and fair view of the Company's and Group's financial position at 31 December 2013 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2013.

In our opinion the management report contains a fair statement of the matters under review.

The Annual Report is submitted for adoption by the general meeting.

København, den 1. april 2014 / *Copenhagen, 1 April 2014*

Direktion / *Board of Executives*:

Peter Lyager

Thomas Ibsø

Bestyrelse / *Board of Directors*:

Troels Wenzel Østergaard (formand / *chairman*)

Peter Lyager

Thomas Ibsø

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS

Til kapitalejerne i TP Aerospace Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for TP Aerospace Holding ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis.

Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og koncernregnskab, 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 og koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderinge af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholders of TP Aerospace Holding ApS

Report on Financial Statements and Group Financial Statements

We have audited the Financial Statements and Group Financial Statements of TP Aerospace Holding ApS for the financial year 1 January to 31 December 2013, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes including summary of significant accounting policies.

The Financial Statements and Group Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The Board of Directors and Board of Executives' Responsibility for the Financial Statements and Group Financial Statements

The Board of Directors and Board of Executives are responsible for the preparation of Financial Statements and Group Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The Board of Directors and Board of Executives are also responsible for internal control they find necessary to prepare a Financial Statement and Group Financial Statements that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and Group Financial Statements. The audit procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the Financial Statements and Group Financial Statements, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER, fortsat
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS, continued

Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og koncernregnskab, 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 årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of Financial Statements and Group Financial Statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors and Board of Executives, as well as the overall presentation of the Financial Statements and Group Financial Statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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

Opinion

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

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 og koncernregnskabet.

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

Statement on the Management's Review

We have according to the Danish Financial Statements Act read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the performed audit of the Financial Statements and Group Financial Statements.

On this background it is our belief that the information's given in the management's review is consistent with the Financial Statements and Group Financial Statements.

København, den 1. april 2014 / *Copenhagen, 1 April 2014*

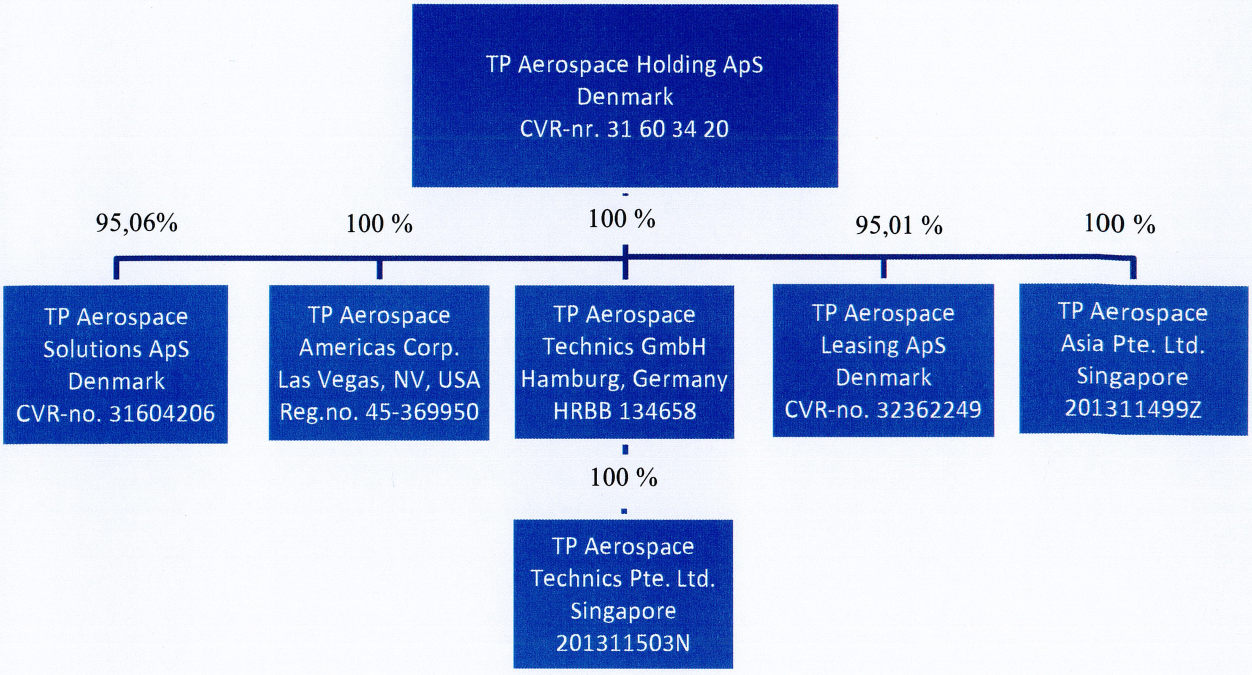
MAZARS

statsautoriseret revisionspartnerselskab

Martin Samuelsen

statsautoriseret revisor / *State authorised public accountant*

KONCERNOVERSIGT
GROUP CHART



HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS AND RATIOS

	2013	2012	2011*)	2010	2009 modersel-skab *Parent Company* **)
	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Resultatopgørelse / *Income statement*					
Nettoomsætning / *Revenue*	35.870	19.155	17.080	11.956	0
Bruttoresultat / *Gross Margin*	11.230	5.077	4.557	2.986	-2
Driftsresultat / *Operating profit / loss*	6.758	2.345	2.094	1.457	-2
Finansielle poster, netto / *Net Financials*	-329	-211	51	-132	-
Årets resultat / *Profit / loss for the year*	4.419	1.486	1.454	1.022	503
Balance / *Balance Sheet*:					
Investering i materielle anlægsaktiver / *Investments in property, plant and equipment*	894	418	415	190	-
Balancesum / *Balance sheet total*	21.108	11.612	8.196	4.492	583
Egenkapital / *Equity*	8.662	4.278	2.780	1.498	557
Nøgletal i % / *Ratios in (%)*: ***)					
Overskudsgrad (EBIT-margin) / *Profit margin*	18,8	12,2	12,3	12,2	-
Afkast af investeret kapital (ROIC) / *Return on invested capital*	59,5	37,9	57,1	85,2	-
Forrentning af egenkapitalen (ROE) / *Return on equity*	70,8	42,11	67,9	99,4	90,3

*) Selskabet har, jf. Årsregnskabslovens § 101 stk. 3, undladt at tilpasse hoved- og nøgletal for perioden 2009-2011 i oversigten i forbindelse med ændringer i anvendt regnskabspraksis. Hovedtallene for nævnte år er omregnet fra DKK ved brug af en gennemsnitskurs for USD for hovedtal knyttet til resultatopgørelsen og balancedagens kurs for hovedtal knyttet til balancen som følger:
In accordance with § 101, section 3 in the Danish Financial Statement Act, the Company have chosen not to align financial highlights and ratios for the period 2009-2011 in the survey in connection with the change in accounting policy for presentation currency .The financial highlights for the years in question are translated from DKK by using an average exchange rate for USD for financial highlights attached to the income statement and the exchange rate of the balance sheet date for financial highlights attached to the balance as follows:

USD	2011	2010	2009
Kurs pr. balancedagen / *Exchange rate as per balance sheet date*	5,75	5,61	5,19
Gennemsnitskurs for året / *Average exchange rate for the year*	5,36	5,63	5,36

**) Dækker selskabets første regnskabsår i perioden fra 9. juli 2008 – 31. december 2009. Der er for denne periode ikke udarbejdet frivilligt koncernregnskab, hvorfor hoved- og nøgletal alene omfatter moderselskabet.
Includes the first financial year of the Company, covering the period 9 July 1008 – 31 December 2009. For this period, no group accounts have been prepared, why the financial highlights and ratios only includes the Parent Company.

***) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".
The ratios have been computed in accordance with the 2010 Recommendations and Ratios ("Anbefalinger & Nøgletal 2010") published by the Danish Society of Investment Professionals (Den Danske Finansanalytikerforening).

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT REVIEW

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er reparation, handels- og grossistvirksomhed med flyreservedele. Moderselskabets væsentligste aktivitet er at eje kapitalandele.

Main activities

The Group's main activities are repair, trading and wholesale of aircraft spare parts. The main activity of the Parent is to shares in subsidiaries.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen er steget med 16.715 USD'000 fra 19.155 USD'000 i 2012 til 35.870 USD'000 i 2013. Forøgelsen er sket som følge af øget aktivitet i alle datterselskaber og på alle markeder, herunder betydelig øget omsætning i Nord Amerika samt tilgang af flere kontraktkunder.

Koncernens resultat efter skat for 2013 på 4.419 USD'000 er en forøgelse på 2.933 USD'000 i forhold til 2012 og er sket på baggrund af den øgede aktivitet samt stærk fokus på indtjeningsgrad og omkostningsniveau.

Resultatet er bedre end forventet og ledelsen anser det for meget tilfredsstillende.

Development in activities and financial conditions

Revenue has increased with 16,562 USD'000 from 15,004 USD'000 in 2012 to 31,566 USD'000 in 2013. The increase is the result of increased activity in all subsidiaries and on all markets including significant increased revenue in North America and accession of contract customers.

The Group's result after tax for 2013 of 4,419 USD'000 is an increase of 2,933 USD'000 compared to 2012 and is the result of the increased activity and strong focus on overall profit ratio and the level of cost.

The result is better than expected and Management consider the result very satisfactory.

Virksomhedens forventede udvikling

Ledelsen forventer, at omsætningen i 2014 vil stige 20 – 25 % og indtjeningen vil være i samme niveau som 2013.

Outlook

Management expects revenue for 2014 to increase 20 – 25 % and earnings to be of a similar magnitude as in 2013.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen usikkerheder ved indregning og måling i årsregnskabet og koncernregnskabet.

Recognition and measurement uncertainties

There are no uncertainties on recognition and measurement in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

Usædvanlige forhold i årsregnskabet

Der er ingen usædvanlige forhold, der har påvirket årsregnskabet for 2013.

Unusual matters

No unusual matters have affected the Financial Statement for 2013.

Videns ressourcer

Som en konsekvens af den fortsatte vækst har virksomheden udvidet antallet af ansatte. Denne vækst forventes at fortsætte i 2014.

Alle medarbejdere i TP Aerospace gennemgår løbende træning og evaluering for at øge virksomhedens vidensniveau.

Knowledge resources

As a consequence of the continuing growth the Company has increased the number of employees. This growth is expected to continue in 2014.

All employees in TP Aerospace go through continuous training and evaluation to increase the Company's knowledge level.

LEDELSESBERETNING, continued / *MANAGEMENT REVIEW, continued*

Risikoprofil og risikostyring samt forretningsmæssige og finansielle risici

TP Aerospace er Part 145, ISO9001 samt AS9120 godkendt. For at bibeholde dette certificerings niveau er der kontinuerlig fokus på kvalitet og risikostyring.

Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø

TP Aerospace anerkender sit samfundsansvar og agerer udfra FNs Global Compact.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

For at understøtte den stigende aktivitet arbejder TP Aerospace fortløbende med at udvide sin produktplatform samt tilstedeværelse på de globale markeder. I 2013 er den asiatiske forretningsdel succesfuldt opstartet og fremadrettet er det TP Aerospaces mål at være fuldt tilstedeværende på alle markeder.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Risk profil, risk management and business as well financial risks

TP Aerospace is Part 145, ISO9001 and AS9120 approved. To retain this certification level there is continuing focus on quality and risk management.

The Company's influence on external environment

TP Aerospace acknowledges its community responsibility and acts on FNs Global Compact.

R&D activities

To support the increasing activity TP Aerospace continues to develop its product platform and presence on the global markets. In 2013 the Asian business part is successfully started and forward-looking it is TP Aerospace's goal to be completely presence on all markets.

Events occurred after year-end

After year-end no significant incidents have occurred which are judged to have influence on measuring the Annual Report.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for TP Aerospace Holding ApS for 2013, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Pengestrømsopgørelsen for moderselskabet er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ændret i regnskabsåret 2013 som følger:

Leasingaktiver

Selskabets og koncernens datterselskab, TP Aerospace Leasing ApS, valgte i 2012 at ændre anvendt regnskabspraksis for indregning og måling af aktiver udlejet på operationel leasing-basis, hvorefter disse blev klassificeret som anlægsaktiver i stedet for den hidtidige klassifikation som varelager. Selskabets ledelse har revurderet den ændrede regnskabspraksis for typen aftaler, der har karakter af serviceaftaler og baseret på en konkret vurdering af substansen i serviceaftalerne, valgt at tilbageføre den ændrede regnskabspraksis fra 2012, og således betragte aktiverne knyttet til nævnte serviceaftaler som omsætningsaktiver (varelager). Omkostninger knyttet til lovpligtige vedligeholdelsesarbejder på nævnte type aktiver periodiseres i henhold til udnyttelsesperioden. Det er ledelsens opfattelse, at den ændrede klassifikation bibringer et mere retvisende billede af selskabets aktiver, ligesom det er ledelsens opfattelse, at klassifikationen er i overensstemmelse med årsregnskabslovens definition af nævnte type aktiver. Den ændrede anvendte regnskabspraksis for øvrige leasing-/ serviceaftaler fra regnskabsåret 2012 er fastholdt.

Sammenligningstallene for 2012 er tilpasset den ændrede klassifikation, og ændringen i anvendt regnskabspraksis har påvirket årets resultat for 2012 positivt med 94 USD'000.

The Annual Report for TP Aerospace Holding ApS for 2013 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act concerning mid-size enterprises in reporting class C.

The cash flow statement for the Parent Company is included in the cash flow statement for the Group.

Change in accounting policies

The accounting policies have been changed in 2013 as described:

Leasing assets

In 2012 the Company's and the Group's subsidiary TP Aerospace Leasing ApS chose to change accounting policies regarding recognition and measurement on fixed assets held for lease on operating lease basis after which these were classified as fixed assets instead of the former classification as inventories. The Company's Management has reassessed the changed accounting policies regarding the types of agreements, which has service agreement character and based on a concrete assessment of the service agreement substance it has chosen to reverse the changed accounting policies from 2012 and therefor consider the assets attached to the mentioned service agreements as current assets (inventories). The cost attached to the statutory maintenance work on the mentioned assets is accrued in accordance with the exercise period. It is the opinion of the Management that the changed classification gives a more fair view of the Company's assets and that the classification is in agreement with the definition of the mentioned assets in accordance with the Financial Statements Act. The changed accounting policies regarding other lease and service agreements from the financial year 2012 is maintained.

The comparative figures for 2012 have been restated to reflect the reclassification and the change in accounting policy has affected the profit for 2012 with a profit of 94 USD'000.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat
ACCOUNTING POLICIES, continued

Ændring i præsentationsvaluta

Selskabet og koncernen har fra og med 2013 valgt at præsentere årsregnskabet i USD. Denne valuta anses at være selskabets funktionelle / relevante valuta, idet selskabets transaktioner i al væsentlighed foretages og registreres i USD. Det er ledelsens opfattelse, at den ændrede præsentation bibringer et mere retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret.

Sammenligningstal for 2012 er tilpasset den ændrede præsentation.

Selskabskapitalen er fikseret til transaktionsdagens kurser ved stiftelsen. Selskabskapitalen er følgelig påvirket af et forhøjet beløb, svarende til 4 USD'000. Fikseringen har ikke påvirket primoegenkapitalen netto.

Change in reporting currency

As of 2013 the Company and the Group has chosen to present the Financial Statements in USD. This currency is considered to be the Company's functional / applicable currency as the Company's transactions in essence are performed and registered in USD. It is the opinion of the Management that the change of presentation will give a more fair view of the Company's financial position at 31 December and of the result of the Company's and Group's operations for the financial year.

The comparative figures for 2012 have been restated to the changed presentation.

The share capital is pegged to the exchange rate at the transaction date. The share capital is consequently influenced by an increased amount corresponding to 4 USD'000. The pegging has not influenced the net equity at the beginning of the year.

Rettede fejl

Der er ved en fejl ikke tidligere foretaget afskrivning på koncernens udlejningsaktiver. Dette er rettet fra og med regnskabsåret 2013, hvorefter der sker en lineær afskrivning over 5 år svarende til den forventede brugstid på aktiverne.

Ændringen har påvirket årets resultat for 2013 og egenkapitalen pr. 31. december 2013 negativt med 43 USD'000.

Corrected errors

By mistake there has not previously depreciated the Group's fixed assets held for lease. This has been corrected as of the financial year 2013 where after a 5 year straight-line depreciation has been affected, corresponding to the expected useful time of the assets.

The changes has affected the result for 2013 and the equity at 31 December 2013 negatively by 43 USD'000.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat
ACCOUNTING POLICIES, continued

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtigelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Basis of recognition and measurement

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of such assets can be reliably measured.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the Company and the value of the liabilities can be reliably measured.

On initial recognition assets and liabilities are measured at cost and subsequently as described for each item below.

Some financial activities and engagements are measured to amortized cost, where there for the term are measured a constant efficient interest rate. Amortized cost is determined as original cost with deduction of possible repayments as well as addition/deduction of the accumulated amortizing of the difference between cost and nominal amounts.

With recognition and measurement predictable los and risk which occur before the Annual Report are presented are taken into consideration and which confirm or deny conditions which exists on the balance sheet date.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden TP Aerospace Holding ApS samt dattervirksomhederne, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt eventuelle realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede selskaber indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte andele af selskaber indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet.

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede eller solgte selskaber.

Consolidated Financial Statements

The Consolidated Financial Statements include the parent company TP Aerospace Holding ApS and its subsidiaries, according to the group chart.

The Consolidated Financial Statements are prepared by combining items of a uniform nature. On consolidation intercompany revenue and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and any realized and unrealized gains and losses on transactions between the consolidated companies are eliminated.
Newly acquired or newly established companies are recognised in the Consolidated Financial Statements as from the date of acquisition. Enterprises sold are included in the Consolidated income statement until the date of disposal.

Comparative figures for newly acquired or divested companies are not corrected.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat
ACCOUNTING POLICIES, continued

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg.

On acquisition of new enterprises the acquisition method is applied, according to which the identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the time of acquisition.

Positive differences (goodwill) between cost and fair value of acquired identifiable assets and liabilities are recognised under intangible assets and amortized systematically on an individual assessment of the economic life not exceeding 20 years.

Gains or losses on disposal of subsidiaries, are calculated as the difference between selling price and carrying amount of net assets at the time of disposal and expected costs of sale

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingomkostninger m.v.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Personaleomkostninger

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

THE INCOME STATEMENT

Revenue

Revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement, provided that the products and services have been delivered and the risk has passed to the buyer before the end of the year.

Revenue is recognised exclusive of VAT and less sales discount.

Other external costs

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

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to companies' core business.

Staff costs

Staff costs consist of wages and salaries, including holiday allowance and pensions and other costs to social security to the Company's employees. There are deducted received compensation from public authority in staff costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat
ACCOUNTING POLICIES, continued

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Items under financial income and expenses

Financial income and costs are recognised in the income statement with those amounts, which concerns the financial year. Items under financial income and expenses consists of interest income and costs, financial cost with financial leasing, realised and unrealised capital gain and los concerning security, debt and transactions in foreign currency, amortizing of mortgage loan also additions and compensations under the tax prepayment scheme etc.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

TP Aerospace Holding ApS er sambeskattet med datterselskaberne TP Aerospace Solutions ApS og TP Aerospace Leasing ApS. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i a conto skatteordningen.

Tax of the result of the year

Tax of the year, which contains the actual tax of the year and the displacement in deferred tax, are recognized in the income statement with the part which can attribute to the result of the year and directly in the equity with the part which can attribute to entries directly on the equity.

TP Aerospace Holding ApS is jointly taxated with the subsidiaries TP Aerospace Solutions ApS and TP Aerospace Leasing ApS. The Danish income tax is allocated between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income. The jointly taxed companies are taxed under the advance payment tax scheme.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden.

BALANCE

Intangible assets

Patents and licenses are measured at cost with deduction of accumulated amortization or at recoverable value where this is lower. Patents are amortised over the rest of the patent period, and licenses are amortised over the agreed period.

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler, udlejningsaktiver samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Property, plant and equipment

Leasehold improvements, assets held for lease and other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation.

Depreciation that is calculated on the basis of cost less expected residual value at the end of the useful life. Cost comprises acquisition price and costs directly related to the acquisition until such time as the assets are ready for use.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat
ACCOUNTING POLICIES, continued

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

Indretning af lejede lokaler	3-5 år
Udlejningsaktiver	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3 – 8 år

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

Property, plant and equipment are depreciated in accordance with the straight-line method on the basis of the following assessments of the expected useful lives of the assets:

Leasehold improvements	*3-5 years*
Assets held for lease-out	*5 years*
Other fixtures and fittings, tools and Equipment	*3-8 years*

Profits or losses from disposal of property, plant and equipment are stated as the difference between the selling price less than selling costs and the carrying amount at the date of sale. Profits or losses are recognised in the income statement under other operating income / expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Resultatopgørelsen:

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat.

Balancen:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes med nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Financial assets

Income statement

In the income statement the proportionate share of the individual group enterprises result after tax are recognised.

The balance sheet:

Equity investments in group enterprises are recognized in the balance sheet to the proportionate share of the company's equity method is made up from the parent company's accounting policies.

Group enterprises with a negative equity method are recognized with zero kroner and any receivables with these companies are written down with the parent company's share of the negative equity value in that extent, it is estimated uncollectible. Provided that the equity method negative value exceed the receivable, the remaining amount will be recognized under provisions in that extent that the parent company has a legal or actual obligation to cover group enterprises negative balance.

Net revaluation of equity investments in group enterprises are transferred under equity to net revaluation reserve according to the equity method in that extent, that the carrying amount exceed the acquisition cost with deduction of amortization of goodwill.

Newly acquired or newly found companies are recognized in the Financial Statements from the date of acquisition. Sold or wind up companies are recognized to the date of disposal.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat
ACCOUNTING POLICIES, continued

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv forventede omkostninger til salg eller afviklingen. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Profit or loss at disposal of group enterprises is made up as difference between the sales amount and the carrying amount of the net assets on the time of sale including expected cost for sale or winding up. Profit and loss are recognized in the income statement under items under financial income and expenses.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I de tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

Ved indkøb af større parti varer til en samlet pris, og hvor der forventes en stabil bruttoavanceprocent, fastsættes kostprisen som den forventede salgspris fratrukket forventet bruttoavanceprocent.

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

Inventories

Inventories are measured at cost on the basis of weighted average prises. Where cost exceeds the net realisable value, inventories are written down to the lower of these two values.

Cost for merchandise and raw materials and consumables used extents cost with addition of delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, direct labour and direct production costs.

By purchasing a larger quantity of goods at a total price and where a steady gross margin ratio is expected, cost is fixed as the expected selling price deducted from expected gross margin ratio.

Net realizable value of inventories is calculated as selling price less costs of completion, costs and expenses incurred in making the sale and is determined according to the convertible unit, obsolescence and development in expected sales.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually equals nominal value. Provisions for bad debts are made to net realizable value.

Igangværende arbejder

Igangværende arbejder måles til salgsværdien af det udførte arbejde, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på projektet. Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger på projektet vil overstige de samlede indtægter på et projekt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed, calculated on the basis of completion rates. Completion is calculated as the proportion of costs incurred in relation to expected total costs of the project. When it is probable that the total cost of the project will exceed the total revenue of a project recognized the likely loss in income.

When the selling price cannot be measured reliably, the selling price to costs incurred and a lower net realizable value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat
ACCOUNTING POLICIES, continued

Acontofaktureringer fragår i salgsværdien. De enkelte projekter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når forudbetalinger overstiger salgsværdien.

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

On account billings are deducted from the selling price. The individual projects are classified as receivables when the net value is positive and as liabilities when the advance payments exceed the selling price.

Costs of sales work and contracts are recognized in the income statement as they are incurred.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver og passiver omfatter omkostninger og indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgræsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Prepayments

Deferred expense/income, recognised under assets and liabilities, comprise costs and revenue relating to subsequent financial years. Deferred income is measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Dividend:

Dividend, which is expected paid for the year, is stated as a separate entry under the equity.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatsen indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 24,5 % i lighed med foregående år.

Koncernens samlede skyldige selskabsskat afsættes i moderselskabet.

Udskudt skat hensættes kun såfremt der samlet påhviler de sambeskattede selskaber en udskudt skat.

Corporation tax and deferred tax:

Current tax and current tax receivable are recognised in the balance sheet as computed tax of taxable income for the financial year adjusted for tax of taxable income for previous years and paid account taxes.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method and all temporary differences between carrying amount and tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates, which are operative at the balance sheet date, if the deferred tax was expected released as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are measured in the income statement. For the present financial year a tax rate of 24,5 % has been applied.

Total payable company tax for the group is showed in the parent company.

Deferred tax is only accrued when the deferred tax is incumbent on the jointly taxed companies.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Financial liabilities:

Financial liabilities are recognised by raise of loans for the received proceeds after deduction of paid transaction costs. In subsequent periods the financial liabilities are measured at amortised costs corresponding to the capitalized value by using the effective interest whereas the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the loan period.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris, svarende til nominel værdi.

Mortgage debt is thus measured at amortised cost which as to cash loan, correspond to the remaining debt of the loan.

Other liabilities are measured at amortised cost, corresponding to nominal value.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansiel post.

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

Anvendte valutakurser benyttes som udstedt af Den Europæiske Centralbank (ECB). Ved omregning af monetære poster i fremmed valuta til USD er anvendt en USD kurs, svarende til 5,41 pr. 31. december 2013 (2012: 5,66). Hvor det er fundet nødvendigt at benytte en gennemsnitskurs for regnskabsåret, udgør denne 5,62 (2012: 5,79).

Translation adjustments

Foreign currency transactions are translated using the rate of exchange applicable at the date of transaction. Any exchange differences arising between the rate of exchange applicable at the date of transaction and the date of exchange applicable at the payment date are recognised in the income statement as financial items.

Receivables, liabilities other than provisions and other monetary items in foreign currencies, which have not been settled by the balance sheet date, are translated using the rate of exchange applicable at the balance sheet date. The difference between the rate of exchange applicable at the balance sheet date and the rate of exchange applicable at the time of the arising of the receivable or payable item is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Applicable exchange rates are used as issued by The European Central Bank (ECB). On translation of monetary items in foreign currency to USD, a USD rate corresponding to 5.41 at 31 December 2013 (2012: 5.66) is used. Where it has been found necessary to use an average rate for the financial year this amounts to 5.62 (2012: 5.79).

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet modervirksomhedens pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

CASH-FLOW STATEMENT

The cash-flow statement shows the Group's cash flow for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

No cash flow statement has been prepared for the Parent Company as the Parent Company cash flows are included in the Consolidated Cash Flow Statement.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat, reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Cash flow from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit / loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortization and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term liabilities excluding items included in cash and cash equivalents.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat
ACCOUNTING POLICIES, continued

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flow from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed assets investments.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Cash-flow from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term liabilities as well as payments to and from shareholders.

Likvider

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger".

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash and cash equivalents".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med

Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

RATIOS

Ratios have been prepared in accordance with

The 2010 Recommendations and Ratios, "Anbefalinger & Nøgletal 2010", published by the Danish Society of Investment Professionals (Den Danske Finansanalytikerforening).

Overskudsgrad (EBIT-margin)	Driftsresultat x 100 / Nettoomsætning	***Profit margin (EBIT-margin)***	*Operating result x 100 / Revenue*
Afkastningsgrad af investeret kapital ekskl. goodwill (ROIC ekskl. goodwill)	Driftsresultat x 100 / Gns. investeret kapital ekskl. goodwill	***Return on invested capital exclusive goodwill (ROIC exclusive goodwill)***	*Operating profit x 100 / Average invested capital exclusive goodwill*
Forrentning af egenkapitalen (ROE)	Årets resultat x 100 / Gns. egenkapital	***Return on equity (ORE)***	*Profit/loss for the year x 100 / Average equity*

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD 1 JANUARY – 31 DECEMBER

		Koncern / *Group*		Moderselskab / *Parent Company*	
	Note	2013	2012 USD'000	2013	2012 USD'000
NETTOOMSÆTNING / *REVENUE*:		35.869.976	19.155	0	0
Vareforbrug / *Cost of sales*		-21.800.433	-11.882	0	0
Andre driftsindtægter / *Other operating income*		57.721	0	0	0
Andre eksterne omkostninger / *Other external expenses*		-2.897.409	-2.196	-61.586	-13
BRUTTORESULTAT / *GROSS MARGIN*:		11.229.855	5.077	-61.586	-13
Personaleomkostninger / *Staff costs*	1	-4.240.337	-2.625	0	0
Afskrivninger / *Depreciation*	2	-231.329	-107	0	0
DRIFTSRESULTAT / *OPERATING PROFIT / LOSS*:		6.758.189	2.345	-61.586	-13
Resultat af datterselskaber efter skat / *Result from subsidiaries after tax*	8	0	0	4.479.849	1.497
Finansielle indtægter / *Financial income*	3	126.296	91	4.137	9
Finansielle omkostninger / *Financial expenses*	4	-455.536	-302	-23.375	-12
RESULTAT FØR SKAT / *PROFIT BEFORE TAX*:		6.428.949	2.134	4.399.025	1.481
Skat af årets resultat / *Tax on profit for the year*	5	-1.789.123	-584	20.206	5
RESULTAT FØR MINORITETSINTERESSER/ *PROFIT BEFORE MINORITY INTEREST*:		4.639.826	1.550	4.419.231	1.486
Minoritetsinteressernes andel af resultat / *Minority interest of share of earnings*	11	-220.595	-64	0	0
ÅRETS RESULTAT / *PROFIT FOR THE YEAR*:		4.419.231	1.486	4.419.231	1.486

	Moderselskab / *Parent Company*	
	2013	2012 USD'000
Udbytte for regnskabsåret / *Dividend for the financial year*	36.950	35
Overført til nettoopskrivning efter den indre værdis metode / *Net revaluation under the equity method*	4.479.849	1.497
Overført til næste år / *Retained loss*	-97.568	-46
DISPONERET I ALT / *TOTAL APPROPRIATION OF PROFIT:*	4.419.231	1.486

BALANCE PR. 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

		Koncern / *Group*		Moderselskab / *Parent Company*	
	Note	2013	2012	2013	2012
AKTIVER / *ASSETS*:			USD'000		USD'000
Licenser / *Licenses*		11.511	8	0	0
Immaterielle anlægsaktiver / *Intangible assets*	6	11.511	8	0	0
Indretning af lejede lokaler / *Leasehold improvements*	7	186.285	44	0	0
Udlejningsaktiver / *Fixed assets held for lease*	7	311.609	336	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	7	670.556	412	0	0
Materielle anlægsaktiver / *Property, plant and equipment*		1.168.450	792	0	0
Kapitalandele i datterselskaber / *Investment in subsidiaries*	8	0	0	9.034.859	4.490
Finansielle anlægsaktiver / *Financial fixed assets*		0	0	9.034.859	4.490
ANLÆGSAKTIVER / *FIXED ASSETS*:		1.179.961	800	9.034.859	4.490
Flyreservedele / *Aircraft parts*		15.301.890	8.405	0	0
Forudbetalinger for varer / *Prepayments, goods*		0	13	0	0
Varebeholdninger / *Inventories*		15.301.890	8.418	0	0
Tilgodehavender fra salg / *Trade receivables*		3.794.943	1.978	0	0
Igangværende arbejder / *Contract work in progress*		12.654	12	0	0
Tilgodehavender fra tilknyttede selskaber / *Receivables from group enterprises*		0	0	27.727	123
Tilgodehavende selskabsskat / *Receivable corporate tax*		0	0	20.206	2
Andre tilgodehavender / *Other receivables*		500.479	298	0	0
Periodeafgrænsningsposter / *Prepayments*	9	116.222	48	0	0
Tilgodehavender / *Receivables*		4.424.298	2.336	47.933	125
Likvide beholdninger / *Cash and cash equivalents*		201.715	58	641	1
OMSÆTNINGSAKTIVER / *CURRENT ASSETS*:		19.927.903	10.812	48.574	126
AKTIVER / *ASSETS*:		21.107.864	11.612	9.083.433	4.616

BALANCE PR. 31. DECEMBER, fortsat
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER, continued

		Koncern / *Group*		Moderselskab / *Parent Company*	
	Note	2013	2012	2013	2012
PASSIVER / *LIABILITIES AND EQUITY*:			USD'000		USD'000
Selskabskapital / *Share capital*		26.333	26	26.333	26
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode / *Net revaluation under the equity method*		0	0	8.597.890	4.197
Overført resultat / *Retained profit*		8.598.907	4.217	1.017	20
Foreslået udbytte for regnskabsåret / *Proposed dividend for the financial year*		36.950	35	36.950	35
EGENKAPITAL / *EQUITY*:	10	8.662.190	4.278	8.662.190	4.278
Minoritetsinteresser / *Minority interest*	11	419.388	199	0	0
Udskudt skat / *Deferred tax*		20.504	14	0	0
Hensat til underbalance i datterselskab / *Provision in regard of deficiency in subsidiaries*		0	0	87.765	0
Hensatte forpligtelser / *Provisions*		20.504	14	87.765	0
Gæld til pengeinstitutter / *Bank debt*		1.764.146	1.655	193.074	219
Langfristede gældsforpligtelser / *Long-term liabilities other than provisions*	12	1.764.146	1.655	193.074	219
Kortfristet del af langfristet gæld / *Short term part of long-term debt*		728.053	471	0	71
Gæld til pengeinstitutter / *Bank debt*		1.889.826	858		
Modtagne forudbetalinger fra kunder / *Prepayments received*		471.260	83	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser / *Trade creditors*		5.198.951	3.305	29.965	9
Gæld til tilknyttede selskaber / *Payables to group enterprises*		0	0	86.295	24
Selskabsskat / *Corporate tax*		1.584.850	431	0	0
Anden gæld / *Other payables*		368.696	318	24.144	15
Periodeafgrænsningsposter / *Accruals*		0	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser / *Short-term liabilities other than provisions*		10.241.636	5.466	140.404	119
GÆLDSFORPLIGTELSER / *LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS*:		12.005.782	7.121	333.478	338
PASSIVER / *LIABILITIES AND EQUITY*:		21.107.864	11.612	9.083.433	4.616

Eventualposter m.v. / *Contingent liabilities*	13
Andre eventualposter / *Other contingent liabilities*	14
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / *Assets charged and security*	15
Nærtstående parter / *Related parties*	16

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Note	2013	2012
		USD	USD'000
Driftsresultat / *Operating profit*		6.758.189	2.345
Årets afskrivninger / *Depreciation for the year*		231.329	107
Reguleringer / *Adjustments*		-159.992	-3
Betalt selskabsskat / *Paid tax*		-685.105	-628
Ændring i driftskapital / *Change in working capital*	17	-6.639.439	-3.477
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET / *CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES*:		-495 .018	-1.656
Køb af anlægsaktiver / *Purchase of fixed assets*		-906.553	-419
Salg af anlægsaktiver / *Fixed assets sale*		354.746	489
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET / *CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES*:		-551.807	70
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter / *Repayment of debt to credit institutes*		-630.562	-231
Provenue ved låneoptagelse / *Loan proceeds*		2.029.480	1.808
Kontant kapitalforhøjelse / *Cash capital increase*		45.648	0
Betalt udbytte / *Paid dividend*		-35.341	-35
Renteindtægter / *Interest received*		392	0
Renteomkostninger / *Interest paid*		-219.002	-153
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET / *CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES*:		1.190.615	1.389
Ændring i likvider / *Changes in cash and cash equivalents*		143.790	-197
Likvider 1. januar / *Cash and cash equivalents 1 January*		57.925	255
LIKVIDE BEHOLDNINGER, ULTIMO / *CASH AND CASH EQUIVALENTS AT YEAR-END*:		201.715	58

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL ACCOUNTS

Note		Koncern / *Group*		Moderselskab / *Parent Company*	
		2013	2012	2013	2012
			USD'000		USD'000
1	**PERSONALEOMKOSTNINGER / *STAFF COSTS*:**				
	Løn og gager / *Wages and salaries*	3.798.894	2.277	0	0
	Pension / *Pension*	275.965	54	0	0
	Omkostninger til social sikring / *Social security costs*	146.917	308	0	0
	Lønrefusion / *Salary reimbursement*	-56.538	-48	0	0
	Øvrige personaleomkostninger / *Other staff costs*	75.099	34	0	0
		4.240.337	2.625	0	0
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere/ *Average number of employees*	55	33	-	-
	Vederlag til direktionen og bestyrelse / *Payment to the Board of Executives and Board of Directors*	401.750	254		

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET, fortsat
NOTES TO THE FINANCIAL ACCOUNTS, continued

Note		Koncern / *Group*		Moderselskab / *Parent Company*	
		2013	2012	2013	2012
			USD'000		USD'000
2	**AFSKRIVNINGER / *DEPRECIATION*:**				
	Licenser / *Licenses*	8.612	10	0	0
	Indretning af lejede lokaler / *Leasehold improvements*	23.062	9	0	0
	Udlejningsaktiver / *Fixed assets held for lease*	85.129	0	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	114.526	88	0	0
		231.329	107	0	0
3	**FINANSIELLE INDTÆGTER / *FINANCIAL INCOME*:**				
	Renteindtægter bank / *Interest receivables bank*	243	0	243	0
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder / *Interest receivables from group enterprises*	0	0	0	4
	Valutakursgevinster / *Exchange rate gains*	125.904	91	3.894	5
	Øvrige finansielle indtægter / *Other financial income*	149	0	0	0
		126.296	91	4.137	9
4	**FINANSIELLE OMKOSTNINGER / *FINANCIAL EXPENSES*:**				
	Renteomkostninger bank / *Interest payables bank*	217.289	153	7.311	10
	Renteromkostninger til tilknyttede selskaber / *Interest payables to group enterprises*	0	0	0	1
	Valutakurstab / *Exchange rate loss*	179.780	112	16.064	1
	Rentetillæg skat / *Interest tax*	56.754	37	0	0
	Øvrige finansielle omkostninger / *Other financial expenses*	1.713	0	0	0
		455.536	302	23.375	12

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET, fortsat
NOTES TO THE FINANCIAL ACCOUNTS, continued

Note		Koncern / *Group*		Moderselskab / *Parent Company*	
		2013	2012	2013	2012
			USD'000		USD'000
5	**SKAT AF ÅRETS RESULTAT / *TAX ON PROFIT / LOSS FOR THE YEAR*:**				
	Årets aktuelle skat / *Tax on taxable income for the year*	1.783.181	584	-20.206	-5
	Regulering af udskudt skat / *Deferred tax adjustment*	5.942	0	0	0
	Regulering vedrørende tidligere år / *Adjustment previous years*	0	0	0	0
		1.789.123	584	-20.206	-5

6	**IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER / *INTANGIBLE ASSETS:***	**Koncern / *Group*** Licenser / *Licenses*
	Kostpris 1. januar / *Cost at 1 January*	31.226
	Tilgang / *Additions*	11.935
	Afgang / *Disposals*	0
	Kostpris 31. december / *Cost at 31 December*	43.161
	Af- og nedskrivninger 1. januar / *Depreciation and amortization at 1 January*	23.038
	Årets af- og nedskrivninger / *Depreciation and amortization during the year*	8.612
	Afskrivninger på afgang / *Depreciation on disposals*	0
	Afskrivninger pr. 31. december / *Depreciation at 31 December*	31.650
	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER / *CARRYING AMOUNT AT 31 DECEMBER*:	11.511

Note		Koncern / *Group*		
7	**MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER / *PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT*:**	Udlejningsaktiver/ *Fixed assets held for lease*	Indretning af lejede lokaler / *Leasehold Improvements*	Andre anlæg, driftsmidler og inventor / *Other fixtures and fittings, tooles and equipement*
	Kostpris pr. 1. januar / *Cost at 1 January*	336.769	150.325	551.695
	Tilgang / *Additions*	359.190	80.021	455.407
	Afgang / *Disposals*	-327.660	0	-27.086
	Kostpris pr. 31. december / *Cost at 31 December*	368.299	230.346	980.016
	Afskrivninger pr. 1. januar / *Depreciations at 1 January*	0	20.999	222.020
	Årets afskrivninger / *Depreciations during the year*	85.129	23.062	114.526
	Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver / *Depreciations on disposals*	-28.439	0	-27.086
	Afskrivninger pr. 31. december / *Depreciations at 31 December*	56.690	44.061	309.460
	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31. DECEMBER 2013 / *CARRYING AMOUNT AT 31 DECEMBER 2013*:	311.609	186.285	670.556

Note		Moderselskab / *Parent Company*	
8	**KAPITALANDELE I DATTERSELSKABER / INVESTMENT IN SUBSIDIARIES:**	2013	2012
			USD'000
	Kostpris 1. januar / *Cost at 1 January*	231.040	231
	Tilgang / *Additions*	39.598	0
	Kostpris 31. december / *Cost at 31 December*	270.638	231
	Op- og nedskrivninger 1. januar / *Impairment at 1 January*	4.258.501	2.803
	Regulering primo, investorindskud / *Adjustment beginning, investor payment*	0	2
	Udbetalt udbytte / *Dividends paid*	-61.894	-43
	Resultatandel / *Profit for the year*	4.479.849	1.497
	Hensat til underbalance i datterselskab, overført / *Provision in regard of deficiency in subsidiaries, transferred*	87.765	0
	Op- og nedskrivninger pr. 31. december / *Impairment at 31 december*	8.764.221	4.259
	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER / *CARRYING AMOUNT AT 31 DECEMBER*:	9.034.859	4.490

Note

8 KAPITALANDELE I DATTERSELSKABER, fortsat / INVESTMENT IN SUBSIDIARIES, continued:

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således /
Investment in subsidiaries are specified as follows:

	Hjemsted /*Registered office*	Ejerandel / *Ownership*	Selskabskapital / *Share capital*	Egenkapital /*Equity*	Årets resultat / *Profit for the year*	Andel af egenkapital / *Part of equity*	Andel af årets resultat /*Part of profit for the year*
TP Aerospace Solutions ApS	Hvidovre, Denmark	95,06 %	TUSD 27	7.938.439	3.912.224	7.546.266	3.718.845
TP Aerospace Leasing ApS	Hvidovre, Denmark	95,01 %	TUSD 25	873.356	545.394	829.776	518.179
TP Aerospace Technics	Quickborn, Germany	100 %	TUSD 166	153.586	-59.605	153.586	-59.605
TP Aerospace Americas	Las Vegas, USA	100 %	USD 0	560.616	390.554	560.616	390.554
TP Aerospace Asia Pte. Ltd.	Singapore	100 %	TUSD 40	-87.765	-127.363	-87.765	-127.363
				9.438.232	4.661.204	9.002.479	4.440.610
Hensat til underbalance i datterselskab, overført / *Provision in regard of deficiency in subsidiaries, transferred*						87.765	0
Kapitaludvidelse i datterselskab, udvandingseffekt / *Capital increase in subsidiary, dilutive effect*						0	29.282
Interne avancer og tab primo / *Internal profit and loss 1 January*						–65.342	0
Forskydning i interne avancer og tab / *Displacement internal profit and loss*						9.957	9.957
						9.034.859	4.479.849

9 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER / *ACCRUED COSTS:*

Aktiverede periodeafgrænsningsposter vedrører primært forudbetalte messeomkostninger for 2014.

Activated accrued costs primary include fair- and event costs paid in advance for 2014.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET, fortsat
NOTES TO THE FINANCIAL ACCOUNTS, continued

Note		Koncern / *Group*		Moderselskab / *Parent company*	
		2013	2012	2013	2012
10	**EGENKAPITAL / *EQUITY*:**		USD'000		USD'000
	Saldo 1. januar / *Balance at 1 January*	26.333	22	26.333	22
	Ændring i anvendt regnskabspraksis ved ændret præsentationsvaluta / *Change in accounting policies by change in currency*	0	4	0	4
	Selskabskapital / *Share capital*	26.333	26	26.333	26
	Saldo 1. januar / *Balance at 1 January*	0	0	4.102.799	2.712
	Ændring i anvendt regnskabspraksis ved ændret præsentationsvaluta / *Change in accounting policies by change in currency*	0	0	0	-7
	Ændring i anvendt regnskabspraksis, leasingaktiver / *Change in accounting policies, leasingassets*	0	0	93.807	57
	Overført af årets resultat / *Retained earnings*	0	0	4.479.849	1.497
	Udbytte, overført til overført resultat / *Dividend, transferred to retained profit*	0	0	-78.565	-62
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode / *Net revaluation under the equity method*	0	0	8.597.890	4.197
	Saldo 1. januar / *Balance at 1 January*	4.216.626	2.774	20.020	11
	Ændring i anvendt regnskabspraksis ved ændret præsentationsvaluta / *Change in accounting policies by change in currency*	0	-4	0	-4
	Øvrige reguleringer primo / *Other adjustments beginning*	0	-4	0	-4
	Overført af årets resultat / *Retained earnings*	4.419.231	1.486	-60.618	-10
	Udbytte, overført fra nettoopskrivning efter den indre værdis metode / *Dividend, transferred from net revaluation under the equity method*	0	0	78.565	62
	Udbytte / *Dividend*	-36.950	-35	-36.950	-35
	Overført resultat / *Retained profit*	8.598.907	4.217	1.017	20
	Saldo 1. januar / *Balance at 1 January*	35.341	35	35.341	35
	Udbetalt udbytte / *Dividend paid*	-35.341	-35	-35.341	-35
	Udbytte for regnskabsåret / *Dividend for the year*	36.950	35	36.950	35
	Foreslået udbytte / *Proposed dividend*	36.950	35	36.950	35
	EGENKAPITAL 31. DECEMBER / *EQUITY 31 DECEMBER*:	8.662.190	4.278	8.662.190	4.278

Note		Koncern og modersel-skab / *Groupand Parent Company*	
		2013	2012
			USD'000
10	**EGENKAPITAL, fortsat / EQUITY, continued:**		
	Selskabskapitalen fordeler sig således / ***The share capital is as follows:***		
	Anparter 125 styk á kr. 210,66 / *Shares 125 pieces á kr. 210,66*	26.333	26
	SELSKABSKAPITAL 31. DECEMBER / ***SHARE CAPITAL AS OF 31 DECEMBER:***	26.333	26

Registreret selskabskapital udgør DKK 125.000.

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen siden selskabets stiftelse. /

Registered share capital amounts to DKK'000 125. There have been no movements in share capital since the establishment of the Company.

		Koncernregnskab / *Group Company*	
11	**MINORITETSINTERESSER /** ***MINORITY INTERESTS:***	2013	2012
			USD'000
	Saldo 1. januar / *Balance at 1 January*	198.793	135
	Andel af årets resultat / *Share of profit for the year*	220.595	64
	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER/ ***CARRYING AMOUNT AT 31 DECEMBER:***	419.388	199

12 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER /
LONG-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISION:

Af den langfristede andel af selskabets gæld forfalder hele gælden inden for 5 år efter balancetidspunktet. /
The whole long-term debt is due less than 5 years after the time of the balance.

Note

13 EVENTUALPOSTER M.V. / *CONTINGENT LIABILITIES*:

TP Aerospace Solutions ApS har indgået kontrakt om leje af lokaler. Den årlige leje for lokaler andrager p.t. 194 USD'000. Lejekontrakten er uopsigelig frem til 30. juni 2019 og herefter er der opsigelse med 6 måneders varsel.

TP Aerospace Solutions har endvidere indgået leasingkontrakter med restløbetid på 19 måneder. Den resterende leasingforpligtelse udgør 7 USD'000.

Koncernens udenlandske selskaber har ligeledes indgået kontrakter om leje af lokaler. Den årlige leje for lokaler andrager p.t. 852 USD'000. Lejekontrakterne er uopsigelige frem til henholdsvis maj 2015 (TP Aerospace Asia), september 2017 (TP Aerospace Technics GmbH) og januar 2018 (TP Aerospace Americas Inc).

TP Aerospace Solutions ApS has contracted to rent the premises. The annual rent for the premises amounts to 194 USD'000. The lease is irrevocable until 30 June 2019 and thereafter redeemable with six months' notice.

TP Aerospace Solutions ApS has signed leases with residual maturity of 19 months. The remaining lease obligation represents 7 USD'000.

The foreign subsidiaries of the Group has also contracted to rent premises. The annual rent for the premises amounts to approximately 852 USD'000. The lease is irrevocable until May 2015 (TP Aerospace Asia), September 2017 (TP Aerospace Technics GmbH) and January 2018 (TP Aerospace Americas Inc) respectively.

Note

14 ANDRE EVENTUALPOSTER / *OTHER CONTINGENT LIABILITIES*:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i TP Aerospace koncernen. Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af nærværende årsrapport for TP Aerospace Holding der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Moderselskabet, TP Aerospace Holding ApS, har til datterselskaber afgivet støtteerklæring for datterselskabers mellemværender og indestår for eventuelle tab som datterselskaberne måtte konstatere grundet søsterselskabers eventuelle manglende betalingsevne.

Moderselskabet, TP Aerospace Holding ApS, har endvidere afgivet støtteerklæringer overfor TP Aerospace Asia Pte. Ltd. og TP Aerospace Asia Technics Pte. Ltd. og stiller den nødvendige finansiering og likviditet til rådighed for selskaberne, således at den fortsatte drift kan understøttes.

The Company is jointly taxed with other Danish companies in the TP Aerospace Group. The Danish companies of the Group are jointly and severally liable to tax of the Group's jointly taxed income etc. The total payable corporate tax is shown in TP Aerospace Holding ApS' annual report, who is managing company in relation to the joint taxation. Furthermore, the Danish companies of the Group are jointly and severally liable to the Danish withholding taxes in form of dividend tax, royalty tax and interest tax. Any future corrections to corporate taxes and withholding taxes can result in a larger amount of the Company's liability.

The parent Company, TP Aerospace Holding ApS, has issued a letter of support in favor of subsidiaries towards Group receivables as a result of Group trading and loans and guarantee to cover potential losses, which Group Enterprises may realize due to Group Enterprises inability to repay debt.

Furthermore, the parent Company, TP Aerospace Holding ApS, has issued a letter of support towards TP Aerospace Asia Pte. Ltd.and TP Aerospace Asia Technics Pte. Ltd. and will provide the necessary financing and funds for the companies, in order to support the continuous operations as a Going Concern.

15 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER / *ASSETS CHARGED AND SECURITY:*

Selskabet har stillet en selvskyldnerkaution for dattervirksomhederne TP Aerospace Technics GmbH, TP Aerospace Solutions ApS og TP Aerospace Leasing ApS' engagement med dennes bank. Selskabet har stillet kapitalandele i TP Aerospace Solutions ApS, TP Aerospace Leasing ApS, TP Technics GmbH og TP Aerospace Americas Inc. til sikkerhed for engagement med banken /

The Company has provided an absolute guarantee of the subsidiaries TP Aerospace Technics GmbH, TP Aerospace Solutions ApS and TP Aerospace Leasing ApS' involvement with their bank. The Company has made investments in TP Aerospace Solutions ApS, TP Aerospace Leasing ApS, TP Technics GmbH and TP Aerospace Americas Inc. as security for engagement with the bank.

Note

16 NÆRTSTÅENDE PARTER / *RELATED PARTIES*:

Nærtstående parter / *Related parties*:	**Grundlag / *Basis*:**
Peter Jørgen Lyager	Direktion / *Member of the board of executives*
Thomas Daniel Ibsø	Direktion / *Member of the board of executives*
TP Aerospace Solutions ApS	Dattervirksomhed / *Group enterprise*
TP Aerospace Leasing ApS	Dattervirksomhed / *Group enterprise*
TP Aerospace Technics GmbH, Tyskland	Dattervirksomhed / *Group enterprise*
TP Aerospace Americas Inc., USA	Dattervirksomhed / *Group enterprise*
TP Aerospace Asia Pte. Ltd., Singapore	Dattervirksomhed / *Group enterprise*
TP Aerospace Technics Pte. Ltd., Singapore	Dattervirksomhed TP Aerospace Technics GmbH / *Group enterprise TP Aerospace Technics GmbH*

Ejerforhold / *Ownership*:
Disse kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen: /
These shareholders are listed in the Register of Shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of share capital:

Peter Lyager Holding ApS, Saxogade 75, 4., 1662 København V

Ibsø Holding ApS, Kystvejen 3, 8400 Ebeltoft

Transaktioner med nærtstående parter udenfor markedsvilkår / *Related parties transactions outside market terms*:
Moderselskabets mellemregninger med tilknyttede virksomheder er i 2013 ikke forrentede.
No interest have been calculated on Group receivables / debt in 2013.

	Koncernregnskab / *Group Company*	
	2013	2012
	USD	USD'000
17 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL / *CHANGE IN WORKING CAPITAL*		
Ændring i varelager / *Change in inventories*	-6.883.942	-3.924
Ændring i tilgodehavender fra salg / *Change in trade receivables*	-1.817.364	219
Ændring i andre tilgodehavender / *Change in other receivables*	-272.072	63
Ændring i leverandør af varer og tjenesteydelser / *Change in trade creditors*	2.283.318	945
Ændring i anden gæld / *Change in other payables*	50.621	-780
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER/ *CARRYING AMOUNT AT 31 DECEMBER*:	-6.639.439	-3.477