

NTU International A/S

Vestre Havnepromenade 5, 9000 Aalborg
CVR-nr. / CVR no. 31 07 95 43

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 **Annual report for the financial year 01.07.18 - 30.06.19**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 24.10.19

Lars Bentzen
Dirigent

| | |
|--|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. Company information etc. | 3 |
| Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report | 5 - 9 |
| Ledelsesberetning Management's review | 10 - 15 |
| Resultatopgørelse Income statement | 16 |
| Balance Balance sheet | 17 - 18 |
| Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity | 19 |
| Pengestrømsopgørelse Cash flow statement | 20 |
| Noter Notes | 21 - 38 |

Selskabet

The company

NTU International A/S
Binavne / Secondary firm name: NTUI A/S
Vestre Havnepromenade 5
9000 Aalborg
Telefon / Tel.: 99 30 00 00
Hjemmeside / Website: www.ntu.eu
Hjemsted / Registered office: Aalborg
CVR-nr. / CVR no.: 31 07 95 43
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

Direktion

Executive Board

Lars Bentzen

Bestyrelse

Board of Directors

Jeanne Sørensen Bentzen, formand / chairman
Lars Bentzen
Ivan Harry Butler

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Banks

Nykredit Bank
Spar Nord Bank

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 for NTU International A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.18 - 30.06.19 for NTU International A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.19 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 30.06.19 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.07.18 - 30.06.19.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Aalborg, den 24. oktober 2019
Aalborg, October 24, 2019

Direktionen
Executive Board

Lars Bentzen

Bestyrelsen
Board of Directors

Jeanne Sørensen Bentzen
Formand / Chairman

Lars Bentzen

Ivan Harry Butler

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i NTU International A/S

To the Shareholder of NTU International A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for NTU International A/S for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

We have audited the financial statements of NTU International A/S for the financial year 01.07.18 - 30.06.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position at 30.06.19 and of the results of the the company's operations and cash flows for the financial year 01.07.18 - 30.06.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risi-

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

koen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udledelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning **Independent auditor's report**

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Aalborg, den 24. oktober 2019

Aalborg, October 24, 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Jens Rytter Andersen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne10408

Thomas Skou Jacobsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne33207

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

| Beløb i t.EUR Figures in EUR '000 | 2018/19 | 2017/18 | 2016/17 | 2015/16 | 01.01.15 30.06.15 |
|--|---------|---------|---------|---------|----------------------|
| <i>Resultat</i> | | | | | |
| <i>Profit/loss</i> | | | | | |
| Nettoomsætning Revenue | 20.484 | 19.869 | 12.859 | 17.655 | 3.676 |
| Indeks / index | 557 | 541 | 350 | 480 | 100 |
| Bruttofortjeneste Gross profit | 3.536 | 2.823 | 1.841 | 1.826 | 821 |
| Indeks / index | 431 | 344 | 224 | 222 | 100 |
| Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses | 1.428 | 954 | 532 | 542 | 267 |
| Indeks / index | 535 | 357 | 199 | 203 | 100 |
| Resultat af primær drift Operating profit | 1.420 | 945 | 519 | 535 | 264 |
| Indeks / index | 538 | 358 | 197 | 203 | 100 |
| Finansielle poster i alt Total net financials | -60 | -97 | -98 | -122 | -40 |
| Indeks / index | 150 | 243 | 245 | 305 | 100 |
| Resultat før skat Profit before tax | 1.224 | 828 | 421 | 413 | 223 |
| Indeks / index | 549 | 371 | 189 | 185 | 100 |
| Årets resultat Profit for the year | 939 | 647 | 328 | 320 | 198 |
| Indeks / index | 474 | 327 | 166 | 162 | 100 |

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.EUR 01.01.15
 Figures in EUR '000 2018/19 2017/18 2016/17 2015/16 30.06.15

*Balance**Balance*

| | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment | 0 | 0 | 13 | 30 | 18 |
| Indeks / index | - | - | 72 | 167 | 100 |
| Samlede aktiver Total assets | 20.557 | 16.136 | 11.207 | 10.660 | 10.436 |
| Indeks / index | 197 | 155 | 107 | 102 | 100 |
| Omsætningsaktiver Current assets | 20.503 | 16.074 | 11.118 | 10.586 | 10.387 |
| Indeks / index | 197 | 155 | 107 | 102 | 100 |
| Egenkapital Equity | 4.018 | 3.077 | 2.430 | 2.103 | 1.783 |
| Indeks / index | 225 | 173 | 136 | 118 | 100 |
| Kortfristede gældsforpligtelser Short-term payables | 15.511 | 12.266 | 7.864 | 7.532 | 7.620 |
| Indeks / index | 204 | 161 | 103 | 99 | 100 |

*Pengestrømme**Cashflow*

Nettopengestrømme fra:

| | | | | | |
|---|------|-------|--------|-------|------|
| Net cash flow: | | | | | |
| Driften Operating activities | -92 | 2.040 | -1.512 | 2.685 | -603 |
| Investeringer Investing activities | -1 | -2 | -29 | -31 | -18 |
| Finansiering Financing activities | -243 | -195 | -191 | -157 | 0 |
| Årets pengestrømme Cash flows for the year | -336 | 1.843 | -1.732 | 2.497 | -621 |

Nøgletal
Ratios

| | 2018/19 | 2017/18 | 2016/17 | 2015/16 | 01.01.15 30.06.15 |
|--|---------|---------|---------|---------|----------------------|
| <i>Rentabilitet</i> | | | | | |
| <i>Profitability</i> | | | | | |
| Egenkapitalens forrentning Return on equity | 26% | 23% | 14% | 16% | 12% |
| Bruttomargin Gross margin | 17% | 14% | 14% | 10% | 22% |
| Overskudsgrad Profit margin | 7% | 5% | 4% | 3% | 7% |
| Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover | 1 | 1 | 1 | 2 | 0 |
| <i>Soliditet</i> | | | | | |
| <i>Equity ratio</i> | | | | | |
| Egenkapitalandel Equity interest | 20% | 19% | 22% | 20% | 17% |

Definitioner af nøgletal

| | |
|---------------------------------|---|
| Egenkapitalens forrentning: | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |
| Bruttomargin: | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ |
| Overskudsgrad: | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ |
| Aktivernes omsætningshastighed: | $\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$ |
| Egenkapitalandel: | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ |

Ratios definitions

| | |
|-------------------|--|
| Return on equity: | $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$ |
| Gross margin: | $\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$ |
| Profit margin: | $\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$ |
| Asset turnover: | $\frac{\text{Revenue}}{\text{Avg. total assets}}$ |
| Equity interest: | $\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$ |

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at udøve rådgivning indenfor ingeniørfaglige og økonomiske discipliner - herunder især teknisk assistance for myndigheder og institutioner.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.18 - 30.06.19 udviser et resultat på EUR 939.487 mod EUR 647.131 for tiden 01.07.17 - 30.06.18. Balancen viser en egenkapital på EUR 4.018.106.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende, og understreger, at der forventes en stigning i aktiviteterne og indtjeningen i 2019/20 - 2022. En yderligere ekspansion er planlagt i de kommende år.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 var et resultat før skat på t.EUR 750 - 800. Målsætningen blev opfyldt primært som følge af en bedre dækningsgrad end forventet.

Selskabet har i perioden 01.07.18 - 30.06.19 oplevet god vækst i nye udviklingsprojekter i hovedmarkedet – udviklingslande udenfor EU-28's grænser. NTUI har iværksat en række strategiske initiativer og projekter, der forventes afspejlet i perioden 2019 - 2022. NTUI er del af en række netværk og internationale konsortier, der betyder, at nye forretningsområder, som generel teknisk assistance, infrastruktur, SMV, Industri, Public Sector, Energi, Klima, Makroøkonomi, Landbrug og Regional Udvikling, er en del af NTUIs kernerådgivningsekspertise.

Primary activities

The company's objective is to perform consultancy services within the engineering and economic disciplines including especially technical assistance to authorities and institutions.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.07.18 - 30.06.19 shows a profit/loss of EUR 939,487 against EUR 647,131 for the period 01.07.17 - 30.06.18. The balance sheet shows equity of EUR 4,018,106.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory and states that an increase in the activities and revenue is expected in the period 2019/20 - 2022. Further expansion is expected in the following years.

The earnings expectations for the financial year 01.07.18 - 30.06.19 were a net profit of EUR 750k - 800k. The objective was met primarily due to a better gross profit than expected.

The company has in the period 1 July 2018 – 30 June 2019 experienced positive growth in new development projects in the main markets – developing countries outside EU-28 countries. NTUI has initiated a range of strategic initiatives and projects that is expected to impact in the period 2019 - 2022. NTUI is a part of a range of networks and international consortia that results in new business areas such as general technical assistance, infrastructure, SMEs, Industry, Public Sector, Energy, Climate, Macroeconomics, Agriculture and regional development.

Forventet udvikling

Selskabets ledelse har sikret deltagelse i en række større projekter, der tidsmæssigt strækker sig frem til 2022. Dette er sket gennem en række vundne projektkonkurrencer og internationale udbud, som allerede nu har sikret grundlaget for realisering af en markant forøget indtjening på nye markeder.

Videnressourcer

NTU International arbejder løbende via en nøje planlagt knowledge management strategi, hvor viden skabt bliver konsolideret i en videndatabase og spredt til relevante fagressourcepersoner.

Filialer i udlandet

Selskabet har i regnskabsåret etableret filial i Albanien, som varetager rådgivning og teknisk assistance på det albanske marked.

Outlook

The company management has ensured participation in a range of projects that will be implemented in the period until 2022 through newly awarded international tenders, resulting in higher turnover in the years to come.

Knowledge resources

NTU International continuously works through a meticulously planned knowledge management strategy where knowledge is consolidated in a data bank and spread to relevant professional resource personel.

Branches abroad

The company has established a branch in Albania during the financial year. The branch is in charge of consultancy services and technical assistance in the Albanian market.

Resultatopgørelse

Income statement

| Note | | 2018/19 EUR | 2017/18 EUR |
|------|---|-------------------|-------------------|
| | Nettoomsætning Revenue | 20.484.202 | 19.868.533 |
| | Vareforbrug Cost of sales | -16.392.058 | -16.542.665 |
| | Andre eksterne omkostninger Other external expenses | -556.128 | -503.150 |
| | Bruttofortjeneste Gross profit | 3.536.016 | 2.822.718 |
| 2 | Personaleomkostninger Staff costs | -2.107.672 | -1.869.113 |
| | Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses | 1.428.344 | 953.605 |
| | Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment | -8.576 | -8.592 |
| | Andre driftsomkostninger Other operating expenses | -136.126 | -20.411 |
| | Resultat før finansielle poster Profit before net financials | 1.283.642 | 924.602 |
| | Finansielle indtægter Financial income | 10.239 | 6 |
| | Finansielle omkostninger Financial expenses | -69.894 | -96.625 |
| | Resultat før skat Profit before tax | 1.223.987 | 827.983 |
| | Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year | -284.500 | -180.852 |
| | Årets resultat Profit for the year | 939.487 | 647.131 |
| 3 | Resultatdisponering Distribution of net profit | | |

| Note | 30.06.19 EUR | 30.06.18 EUR |
|----------------|-------------------|-------------------|
| AKTIVER | | |
| ASSETS | | |
| | | |
| | 17.139 | 25.715 |
| | <hr/> | |
| 4 | 17.139 | 25.715 |
| | <hr/> | |
| 5 | 37.603 | 36.671 |
| | <hr/> | |
| | 37.603 | 36.671 |
| | <hr/> | |
| | 54.742 | 62.386 |
| | <hr/> | |
| 6 | 12.328.042 | 9.664.157 |
| | | |
| | 5.062.371 | 2.985.693 |
| | | |
| | 418.455 | 421.024 |
| | | |
| | 109.086 | 76.582 |
| | | |
| 7 | 19.268 | 24.635 |
| | <hr/> | |
| | 17.937.222 | 13.172.091 |
| | <hr/> | |
| 8 | 2.565.514 | 2.901.460 |
| | <hr/> | |
| | 20.502.736 | 16.073.551 |
| | <hr/> | |
| | 20.557.478 | 16.135.937 |
| | <hr/> | |

| PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES | | 30.06.19 | 30.06.18 |
|--|---|-------------------|-------------------|
| Note | | EUR | EUR |
| 9 | Selskabskapital Share capital | 66.992 | 67.092 |
| | Overført resultat Retained earnings | 3.951.114 | 3.010.027 |
| | Egenkapital i alt Total equity | 4.018.106 | 3.077.119 |
| 10 | Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax | 1.028.800 | 744.300 |
| | Hensatte forpligtelser i alt Total provisions | 1.028.800 | 744.300 |
| | Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital | 0 | 48.507 |
| | Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables | 0 | 48.507 |
| | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables | 0 | 191.513 |
| 6 | Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties | 1.340.806 | 1.113.472 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables | 13.661.094 | 10.362.268 |
| | Selskabsskat Income taxes | 109.290 | 109.452 |
| | Anden gæld Other payables | 373.954 | 454.741 |
| 11 | Periodeafgrænsningsposter Deferred income | 25.428 | 34.565 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables | 15.510.572 | 12.266.011 |
| | Gældsforpligtelser i alt Total payables | 15.510.572 | 12.314.518 |
| | Passiver i alt Total equity and liabilities | 20.557.478 | 16.135.937 |
| 12 | Eventualforpligtelser Contingent liabilities | | |
| 13 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security | | |
| 14 | Nærtstående parter Related parties | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

| Beløb i EUR Figures in EUR | Selskabskapital Share capital | Overført resultat Retained earnings |
|--|----------------------------------|--|
| Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18 Statement of changes in equity for 01.07.17 - 30.06.18 | | |
| Saldo pr. 01.07.17 Balance as at 01.07.17 | 67.235 | 2.362.753 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity | -143 | 143 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 647.131 |
| Saldo pr. 30.06.18 Balance as at 30.06.18 | 67.092 | 3.010.027 |
| Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19 Statement of changes in equity for 01.07.18 - 30.06.19 | | |
| Saldo pr. 01.07.18 Balance as at 01.07.18 | 67.092 | 3.010.027 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity | -100 | 1.600 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 939.487 |
| Saldo pr. 30.06.19 Balance as at 30.06.19 | 66.992 | 3.951.114 |

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

| Note | 2018/19 EUR | 2017/18 EUR |
|--|------------------|------------------|
| Årets resultat Profit for the year | 939.487 | 647.131 |
| 15 Reguleringer Adjustments | 352.731 | 306.474 |
| Forskydning i driftskapital Change in working capital: | | |
| Tilgodehavender Receivables | -4.537.795 | -1.999.355 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables | 3.298.824 | 3.062.766 |
| Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities | -88.424 | 116.058 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials | -35.177 | 2.133.074 |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received | 10.077 | 6 |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid | -67.377 | -93.259 |
| Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities | -92.477 | 2.039.821 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments | -994 | -3.567 |
| Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments | 62 | 1.315 |
| Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities | -932 | -2.252 |
| Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables | -242.537 | -194.962 |
| Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities | -242.537 | -194.962 |
| Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year | -335.946 | 1.842.607 |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year | 2.901.460 | 1.058.853 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year | 2.565.514 | 2.901.460 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises: | | |
| Likvide beholdninger Cash | 2.565.514 | 2.901.460 |
| I alt Total | 2.565.514 | 2.901.460 |

1. Særlige poster
Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

| Særlige poster: Special items: | Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in: | 2018/19 EUR | 2017/18 EUR |
|---|--|----------------|----------------|
| Tab ved salg af materielle anlægsaktiver Loss on disposal of property, plant and equipment | Andre driftsomkostninger Other operating expenses | 0 | -20.411 |
| Tab på kautionsforpligtelse Loss on recourse guarantee commitment | Andre driftsomkostninger Other operating expenses | -136.126 | 0 |
| I alt Total | | -136.126 | -20.411 |

| | 2018/19 EUR | 2017/18 EUR |
|--|----------------|----------------|
|--|----------------|----------------|

2. Personaleomkostninger
Staff costs

| | | |
|--|-----------|-----------|
| Lønninger Wages and salaries | 1.937.367 | 1.737.090 |
| Pensioner Pensions | 25.115 | 17.028 |
| Andre omkostninger til social sikring Other social security costs | 77.234 | 62.024 |
| Andre personaleomkostninger Other staff costs | 67.956 | 52.971 |
| I alt Total | 2.107.672 | 1.869.113 |

| | | |
|---|----|----|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year | 40 | 34 |
|---|----|----|

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

| | | |
|---|---------|---------|
| Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors | 511.978 | 662.849 |
|---|---------|---------|

| | 2018/19 EUR | 2017/18 EUR |
|--|----------------|----------------|
| 3. Resultatdisponering Distribution of net profit | | |
| Overført resultat Retained earnings | 939.487 | 647.131 |
| I alt Total | 939.487 | 647.131 |

4. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

| Beløb i EUR Figures in EUR | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment |
|---|---|
| Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18 | 42.877 |
| Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19 | 42.877 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18 Depreciation and impairment losses as at 01.07.18 | -17.162 |
| Afskrivninger i året Depreciation during the year | -8.576 |
| Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19 Depreciation and impairment losses as at 30.06.19 | -25.738 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19 Carrying amount as at 30.06.19 | 17.139 |

5. Finansielle anlægsaktiver

Non-current financial assets

| Beløb i EUR Figures in EUR | | Deposita Deposits |
|--|-----------------|----------------------|
| Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18 | | 36.672 |
| Tilgang i året Additions during the year | | 994 |
| Afgang i året Disposals during the year | | -63 |
| Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19 | | 37.603 |
| | 30.06.19 EUR | 30.06.18 EUR |

6. Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for third parties

| | | |
|---|-------------|-------------|
| Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties | 29.077.505 | 27.563.542 |
| Acontofaktureringer On-account invoicing | -18.090.269 | -19.012.857 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties | 10.987.236 | 8.550.685 |
| Igangværende arbejder Work in progress for third parties | 12.328.042 | 9.664.157 |
| Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables | -1.340.806 | -1.113.472 |
| I alt Total | 10.987.236 | 8.550.685 |

| | 30.06.19 | 30.06.18 |
|---|----------|----------|
| | EUR | EUR |
| 7. Periodeafgrænsningsposter | | |
| Prepayments | | |
| Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums | 10.304 | 5.045 |
| Forudbetalte renter Prepaid interest | 0 | 8.397 |
| Forudbetalte kontingenter og abonnemener Prepaid membership fees and subscriptions | 935 | 5.401 |
| Forudbetalte leasingydelser Prepaid lease payments | 0 | 2.766 |
| Forudbetalte huslejer Prepaid rent | 2.400 | 1.225 |
| Forudbetaling vedr. projekter Prepaid project costs | 5.629 | 1.801 |
| I alt Total | 19.268 | 24.635 |

8. Likvide beholdninger

Cash

Valuta- og sikringskonti med et samlet indestående på t.EUR 116 er deponeret til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut.

As security for engagement with credit institution the company has made a deposit of EUR 116k on secure accounts.

9. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

| | Antal | Pålydende værdi i alt |
|-------------------------------|----------|----------------------------|
| | Quantity | EUR Total nominal value |
| Aktiekapital Share capital | 5.000 | 13 |

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-dagen.

The share capital has been fully paid in at the balance sheet date.

| | 30.06.19 | 30.06.18 |
|---|-----------|----------|
| | EUR | EUR |
| 10. Udskudt skat | | |
| Deferred tax | | |
| Udskudt skat pr. 01.07.18 | 744.300 | 672.900 |
| Deferred tax as at 01.07.18 | | |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen | 284.500 | 71.400 |
| Deferred tax recognised in the income statement | | |
| Udskudt skat pr. 30.06.19 | 1.028.800 | 744.300 |
| Deferred tax as at 30.06.19 | | |

Udskudt skat fordeler sig således:
Deferred tax is distributed as below:

| | | |
|-------------------------------|-----------|---------|
| Materielle anlægsaktiver | -1.500 | -1.300 |
| Property, plant and equipment | | |
| Tilgodehavender | 1.125.900 | 746.400 |
| Receivables | | |
| Gældsforpligtelser | -800 | -800 |
| Liabilities | | |
| Skattemæssige underskud | -94.800 | 0 |
| Tax losses | | |
| I alt | 1.028.800 | 744.300 |
| Total | | |

11. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

| | | |
|---------------------------|--------|--------|
| Periodeafgrænsningsposter | 25.428 | 34.565 |
| Deferred income | | |
| I alt | 25.428 | 34.565 |
| Total | | |

12. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 35 måneder og en gennemsnitlig ydelse på EUR 2.079, i alt t.EUR 73.

Selskabet har indgået huslejekontrakter som er uopsigelige indtil 30.09.19 og 31.12.20. Den årlige leje udgør t.EUR 116, i alt t.EUR 156.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 35 months and average lease payments of EUR 2,079, a total of EUR 73k.

The company has rental leases for the premises of the operation. The leases are irredeemable until 30 September 2019 and 31 December 2020. The annual rent per 30 June 2019 is EUR 116k, a total of EUR 156k

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for kreditinstitutters garantier overfor tredjemand som pr. 30.06.19 udgør t.EUR 2.779 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.EUR 938. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.EUR 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.EUR 17
- Varebeholdninger t.EUR 0
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.EUR 5.062

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter er deponeret valuta- og sikringskonti med et samlet indestående på t.EUR 116.

The enterprise has provided a company charge of EUR 938k as security for guarantees of EUR 2,779k provided by credit institutions to third parties. As at 30.06.19, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, EUR 0k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, EUR 17k
- Inventories, EUR 0k
- Trade receivables, EUR 5,062k

As security for engagement with credit institutions the company has made a deposit on secure accounts of EUR 116k.

14. Nærtstående parter
Related parties

| | |
|--|--|
| Bestemmende indflydelse Controlling influence | Grundlag for indflydelse Basis of influence |
|--|--|

| | |
|--|--|
| Lars Bentzen, Skovbakkevej 4, 9000 Aalborg | Ejer LB International Holding ApS Owner of LB International Holding ApS |
| LB International Holding ApS, Aalborg | Modervirksomhed Parent company |

| | |
|----------------------------|-----------------|
| Mellemværender Balances | 30.06.19 EUR |
|----------------------------|-----------------|

| | |
|--|---------|
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises | 418.455 |
|--|---------|

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from group companies recognised under current assets consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

| | |
|----------------|----------------|
| 2018/19 EUR | 2017/18 EUR |
|----------------|----------------|

15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

| | | |
|---|---------|---------|
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment | 8.576 | 8.592 |
| Andre driftsomkostninger Other operating expenses | 0 | 20.411 |
| Finansielle indtægter Financial income | -10.239 | -6 |
| Finansielle omkostninger Financial expenses | 69.894 | 96.625 |
| Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year | 284.500 | 180.852 |
| I alt Total | 352.731 | 306.474 |

16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i EURO.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

CURRENCY

The annual report is presented in EURO.

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

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra levering af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden). Øvrige indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter salgsomkostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger samt øvrige kapacitetsomkostninger, herunder tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

INCOME STATEMENT**Revenue**

Income from the delivery of services is recognised as delivery takes place, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method). Other income from services is recognised in step with delivery.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost.

Other external expenses

Other external expenses comprise selling costs, vehicle expenses, cost of premises and administrative expenses as well as other capacity costs, including bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs..

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

| | Brugs- tid, år | Rest- værdi, procent |
|---|----------------------|----------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 | 0 |

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

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

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

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

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

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

Impairment losses on fixed assets

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

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Receivables

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på de enkelte igangværende arbejder, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Prepayments

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

Cash

Cash includes deposits in bank accounts.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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

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

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.

Current and deferred tax

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

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Payables

With subordinate loan capital, the creditor has subordinated its claim to those of all other creditors of the company.

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

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.