

# **NTU International A/S**

Ved Stranden 22, 9100 Aalborg  
CVR-nr. / reg no. 31 07 95 43

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.01.15 - 30.06.15** **Annual report for the financial year 01.01.15 - 30.06.15**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 14.12.15

Lars Bentzen  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7 - 11
Resultatopgørelse Income statement	12
Balance Balance sheet	13 - 14
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	15 - 22
Noter Notes	23 - 25

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

NTU International A/S  
Ved Stranden 22  
Postboks 1111  
9100 Aalborg  
Telefon / Tel.: 99 30 00 00  
Hjemsted / Registered office: Aalborg  
CVR-nr. / reg. no.: 31 07 95 43

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Jeanne S. Bentzen, formand / chairman  
Lars Bentzen  
Kent Bentzen

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Lars Bentzen

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

**Bank**

---

Spar Nord Bank  
Nykredit Bank

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 30.06.15 for NTU International A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 14. december 2015  
Aalborg, December 14, 2015

#### **Direktionen** Executive Board

Lars Bentzen

#### **Bestyrelsen** Board of Directors

Jeanne S. Bentzen  
Formand / Chairman

Lars Bentzen

Kent Bentzen

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 30.06.15 for NTU International A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

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

**Til kapitalejeren i NTU International A/S****To the capital owner of NTU International A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for NTU International A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 30.06.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of NTU International A/S for the financial year 01.01.15 - 30.06.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**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.

**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.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

**Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab,

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's prepa-

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 selskabets 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 30.06.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aalborg, den 14. december 2015

Aalborg, December 14, 2015

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Rytter Andersen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

ration of financial statements that give a true and fair view 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 company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

### **Opinion**

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30.06.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 30.06.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**
**Key figures**

Beløb i t.EUR Figures in EUR '000	01.01.15 30.06.15	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	3.676	5.777	5.164	4.140	3.187
Indeks / index	115	181	162	130	100
Bruttofortjeneste Gross profit	821	1.400	1.177	997	698
Indeks / index	118	201	169	143	100
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	267	617	562	533	237
Indeks / index	113	260	237	225	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	264	605	550	520	230
Indeks / index	115	263	239	226	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-40	-82	-70	-45	-42
Indeks / index	95	195	167	107	100
Resultat før skat Profit/loss before tax	223	523	480	475	188
Indeks / index	119	278	255	253	100
Årets resultat Profit/loss for the year	198	401	387	356	141
Indeks / index	140	284	274	252	100

**Hovedtal** - fortsat -**Key figures** - continued -

Beløb i t.EUR Figures in EUR '000	01.01.15 30.06.15	2014	2013	2012	2011
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	10.436	9.094	6.638	5.031	3.472
Indeks / index	301	262	191	145	100
Omsætningsaktiver Current assets	10.387	9.060	6.593	4.975	3.404
Indeks / index	305	266	194	146	100
Egenkapital Equity	1.783	1.585	1.181	794	441
Indeks / index	404	359	268	180	100
Egenkapital inkl. ansvarlig lånekapital Equity inclusive subordinate loan capital	2.576	2.344	1.870	794	441
Indeks / index	584	532	424	180	100
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term payables	7.620	6.437	4.429	3.990	2.889
Indeks / index	264	223	153	138	100



**Nøgletal**
**Ratios**

	01.01.15 30.06.15	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	12%	29%	39%	58%	38%
Bruttomargin Gross margin	22%	24%	23%	24%	22%
Overskudsgrad Profit margin	7%	10%	11%	13%	7%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	0	1	1	1	1
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	17%	17%	18%	16%	13%
Egenkapitalandel inkl. ansvarlig lånekapital Equity interest inclusive subordinate loan capital	25%	26%	28%	16%	13%

**Hovedaktiviteter**

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

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Selskabet har i perioden 01.01.15 - 30.06.15 oplevet god vækst i udviklingsprojekter i hovedmarkedet - udviklingslande udenfor EU-28's grænser. NTUI har iværksat en række strategiske initiativer og projekter, der forventes afspejlet i perioden 2014 - 2018. NTUI er del af en række netværk og internationale konsortier, der betyder, at nye forretningsområder som generel teknisk assistance, infrastruktur, SMV, Industri, Public Sector, Makroøkonomi, Landbrug og Regional Udvikling er en del af NTUIs kernerådgivningsekspertise. Selskabets ledelse har sikret deltagelse i en række større projekter, der tidsmæssigt strækker sig frem til 2018. 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.

Årets resultat udviser et overskud før skat på t.EUR 223 og t.EUR 198 efter skat.

Selskabets ledelse finder årets resultat tilfredsstillende, og understreger, at der forventes en stigning i aktiviteterne og indtjeningen i 2015/16 - 2018/19. En yderligere ekspansion er planlagt de kommende år

Selskabet har i året omlagt regnskabsåret fra kalenderåret til 01.07 - 30.06. Dette regnskabsår er omlægningsperioden og omfatter derfor kun 6 mdr., mens sammenligningstallene omfatter 12 mdr.

**Main activities**

The objective of the company is to perform consultancy services within the engineering and economic disciplines - hereunder especially technical assistance to authorities and institutions.

**Development in the company's financial activities and affairs**

The company has in the period 1 January 2015 - 30 June 2015 experienced positive growth in development projects in the main markets - developing countries outside EU-28 countries. NTU has initiated a range of strategic initiatives and projects that is expected to impact in the period 2014 - 2018. 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, Macroeconomics, Agriculture and regional development. The company management has ensured participation in a range of projects that will be implemented in the period until 2018 through newly awarded international tenders, resulting in higher turnover in the years to come.

The income statement for the period 1 January 2015 - 30 June 2015 showed a profit of EUR 223k before tax and EUR 198k after tax.

The management finds the result satisfactory and states that a further increase in the activities and revenue is expected in the period 2015/16 - 2018/19. Further expansion is expected in the coming years.

The company has changed its financial year from the calendar year to 1 July - 30 June. This annual report consist of only 6 months, while the comparative figures consist of 12 months.

**Fremtiden**

Selskabets ledelse forventer i det kommende år et stigende aktivitetsniveau i EU/ADB/Danida/Verdensbank-projekter udenfor EU-28 landene som f.eks. Afrika, Balkan, Mellemøsten og Asien med en forbedret indtjening til følge. Selskabet har indgået i et strategisk samarbejde med NTU ApS, der fokuseret vil udvikle og implementere EU-projekter især indenfor den nordlige del af EU-28

**Important events occurring after the end of the financial year**

The Company Management expect an increase in activities in EU/ADB/Danida/World Bank projects outside EU-28 countries like Africa, Balkan, Middle East and Asia the coming year resulting in an increase in revenue. The Company has established a strategic collaboration with NTU ApS that focuses on developing and implementing EU-projects especially within the Northern part of EU-28.

## Resultatopgørelse

### Income statement

	01.01.15	2014
Note	30.06.15	2014
	EUR	EUR
<b>Nettoomsætning</b>	<b>3.675.911</b>	<b>5.776.681</b>
<b>Revenue</b>		
Vareforbrug	-2.646.244	-4.147.638
Cost of goods sold		
Andre eksterne omkostninger	-208.872	-228.962
Other operating expenses		
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>820.795</b>	<b>1.400.081</b>
<b>Gross profit</b>		
1 Personaleomkostninger	-553.306	-783.071
Staff costs		
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>267.489</b>	<b>617.010</b>
<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-3.825	-11.869
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment		
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>263.664</b>	<b>605.141</b>
<b>Operating profit/loss</b>		
Andre finansielle indtægter	10.491	1.409
Other financial income		
Andre finansielle omkostninger	-50.835	-83.562
Other financial expenses		
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-40.344</b>	<b>-82.153</b>
<b>Total net financials</b>		
<b>Resultat før skat</b>	<b>223.320</b>	<b>522.988</b>
<b>Profit/loss before tax</b>		
2 Skat af årets resultat	-25.230	-121.638
Tax on profit/loss for the year		
<b>Årets resultat</b>	<b>198.090</b>	<b>401.350</b>
<b>Profit/loss for the year</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
<b>Proposed appropriation account</b>		
Overført resultat	198.090	401.350
Retained earnings		
<b>I alt</b>	<b>198.090</b>	<b>401.350</b>
<b>Total</b>		

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	30.06.15	31.12.14
Note	EUR	EUR
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	32.305	17.939
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>32.305</b>	<b>17.939</b>
Andre tilgodehavender Other receivables	16.736	16.736
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>16.736</b>	<b>16.736</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>49.041</b>	<b>34.675</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	1.034.634	458.916
3 Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	8.329.666	6.980.367
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	412.943	7.193
Andre tilgodehavender Other receivables	307.685	693.504
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	7.121	4.508
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>10.092.049</b>	<b>8.144.488</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>294.821</b>	<b>915.303</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>10.386.870</b>	<b>9.059.791</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>10.435.911</b>	<b>9.094.466</b>

<b>PASSIVER</b>		30.06.15	31.12.14
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		EUR	EUR
Note			
	Selskabskapital Share capital	67.021	67.172
	Overført resultat Retained earnings	1.715.717	1.517.627
4	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>1.782.738</b>	<b>1.584.799</b>
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	486.700	461.470
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>486.700</b>	<b>461.470</b>
	Ansvarlig lånekapital mv. Subordinate loan capital	546.897	610.709
5	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>546.897</b>	<b>610.709</b>
5	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	246.415	148.112
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	43	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	7.252.354	6.181.705
	Anden gæld Other payables	120.764	107.671
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>7.619.576</b>	<b>6.437.488</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>8.166.473</b>	<b>7.048.197</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>10.435.911</b>	<b>9.094.466</b>
6	Sikkerhedsstillelser Security provided		
7	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Selskabet har ændret regnskabsår fra kalenderåret til 01.07.xx - 30.06.xx. Første regnskabsår efter omlægningen udgør perioden 01.01.15 - 30.06.15.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Ændring i anvendt regnskabspraksis**

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

- Selskabet har fra regnskabsåret 01.01.15 - 30.06.15 valgt at aflægge årsrapporten i EUR, da der væsentligst handles i denne valuta. Ændringen har ingen effekt på egenkapitalen primo.

Bortset fra ovennævnte område er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

**Ændring i regnskabsmæssige skøn**

Selskabet har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The company has changed its financial year from the calendar year to 1 July xx - 30 June xx. The first calendar year after the change is the period 01.01.15 - 30.06.15.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Change in accounting policies**

The company has changed its accounting policies in the following areas:

The company has from the financial year 01.01.15 - 30.06.15 decided that the annual report is presented in EUR because a significant part of the transactions is in this currency. The change of currency has no effect on the total equity at the beginning of the year.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with last year.

**Change in accounting estimates**

The company has changed its accounting estimates in the following areas:

- Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Som konsekvens af nedsættelse af skatteprocenten fra 23,5% til 22% er skønnet over den forventede udskudte skat blevet ændret i overensstemmelse med de vedtagne skattesatser. Den beløbsmæssige effekt af ændringen er indregnet i resultatopgørelsen under skat af årets resultat med den del, som kan henføres til årets resultat, og på egenkapitalen med den del, som kan henføres til poster indregnet direkte på egenkapitalen, samt en tilsvarende reduktion af udskudt skat. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af årets resultat på t.EUR 26. Balancesummen er uændret, mens egenkapitalen er forøget med t.EUR 26 som følge af det ændrede skøn.

### 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.

Deferred tax is measured on the basis of 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. As a consequence of the reduction of the tax rate from 23.5% to 22%, the estimate of the expected deferred tax has been adopted in accordance with the changed tax rates. The monetary effect of the change is recognised in the income statement under tax on profit or loss for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year and in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity, as well as a corresponding reduction in deferred tax. The change has a positive effect on the net profit or loss for the year of EUR 26k. The balance sheet total is unchanged, while equity is increased by EUR 26k as a consequence of the changed estimate.

### 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 time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.



**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.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Projektindtægter 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 ved salg af tjenesteydelser indregnes i talt med levering af tjenesteydelserne.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler og operationelle leasingomkostninger.

**FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in EURO.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate 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 rate 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 liability arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses. Non-current assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency are translated using historical exchange rates.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

The project revenues is recognised in step with delivery of the services, which means that revenue corresponds to the sales value 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

**Staff cost**

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise selling, advertising and administration costs as well as costs of premises and operating leases.

### Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under EUR 1.716 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger samt kursregulering af fremmed valuta.

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

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

### Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

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

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than EUR 1,716 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

### Net financials

Interest income and interest expenses as well as foreign currency translation adjustments are recognised under net financials.

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

### Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

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 måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

### **Finansielle anlægsaktiver**

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

### **Værdiforringelse af aktiver**

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

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.

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 are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

### **Investments**

Other receivables comprise deposits, which are valued at amortised cost.

### **Impairment of assets**

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

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.

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.

**Tilgodehavender**

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

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**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.

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.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

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 disposal of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

**Receivables**

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

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

**Contract work in progress**

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed less amounts invoiced on account for the individual contract work.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from the work in progress. The degree of completion for the individual work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For individual 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 work in progress is used instead.

**Prepayments**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**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, hvor midlertidige forskelle 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.

**Cash**

Cash consist of bank deposits and cash at bank.

**Current and deferred taxes**

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 taxes paid on account.

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

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on other items where temporary differences have arisen at the date of acquisition without affecting either 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 the 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 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.

### Gældsforpligtelser

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 ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities 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 liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

### NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
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:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalandel inkl. ansvarlig lånekapital:	$\frac{(\text{Egenkapital ultimo inkl. ansvarlig lånekapital ultimo}) \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

### RATIOS

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
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:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
Equity interest inclusive subordinate loan capital:	$\frac{(\text{Equity, end of year} + \text{subordinate loan capital, end of year}) \times 100}{\text{Total assets}}$

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

01.01.15  
 30.06.15  
 EUR

2014  
 EUR

**1. Personalemkostninger**
**Staff costs**

Lønninger Wages	518.576	716.909
Pensioner Pensions	8.948	17.885
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	18.829	28.006
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	6.953	20.271
I alt Total	553.306	783.071

**2. Skatter**
**Taxes**

Årets udskudte skat Deferred tax of the year	51.369	128.399
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent Adjustment of deferred tax, change of tax rate	-26.139	-6.761
I alt Total	25.230	121.638

**3. Igangværende arbejder for fremmed regning**
**Contract work in progress**

Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	15.970.482	12.252.432
Acontofaktureringer On-account invoicing	-7.640.816	-5.272.065
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto Contract work in progress, net	8.329.666	6.980.367

**4. Egenkapital**  
Equity

Beløb i EUR Figures in EUR	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	16.793	1.166.656
Kapitalforhøjelse Capital increase	50.379	-50.379
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	401.350
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	67.172	1.517.627

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 30.06.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 30.06.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	67.172	1.517.627
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-151	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	198.090
Saldo pr. 30.06.15 Balance as at 30.06.15	67.021	1.715.717

## Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

Share capital movements during the four preceding financial years:

	2014 EUR	2013 EUR	2012 EUR	2011 EUR
Saldo, primo Balance, beginning of year	16.793	16.755	16.755	16.814
Kapitalforhøjelse Capital increase	50.379	0	0	0
Saldo, ultimo Balance, end of year	67.172	16.755	16.755	16.814

## Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	500	134



**5. Gældsforpligtelser****Payables**

Beløb i EUR <small>Figures in EUR</small>	Afdrag første år <small>Repayment first year</small>	Restgæld efter 5 år <small>Outstanding debt after 5 years</small>	Gæld i alt 30.06.15 <small>Total payables at 30.06.15</small>	Gæld i alt 31.12.14 <small>Total payables at 31.12.14</small>
Ansvarlig lånekapital <small>Subordinate loan capital</small>	246.415	0	793.312	758.821

Af den ansvarlige lånekapital som er stillet af Vækstfonden, træder det fulde beløb tilbage for selskabets eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forrentes med Cibor 3 mdr. + 9% p.a. Lånet afvikles over 4 år med lige store årlige afdrag. Første afdrag forfalder 01.07.15. Der er ingen øvrige vilkår forbundet med tilbagetrædelsen.

The full amount of the subordinate loan capital provided by Business Development Finance, Denmark (Vækstfonden), is subordinate in full to the company's existing and future creditors. The subordinate loan capital carries interest at the Cibor 3monthly + the rate of 9% p.a. The loan will be settled with equal payments at the loans 4 year duration. The first repayment is due on the 1st of July 2015. There are no other terms associated with the subordination.

**6. Sikkerhedsstillelser****Security provided**

Til sikkerhed for engagement med Nykredit Bank er der stillet virksomhedspant på t.EUR 938, der giver pant i goodwill, immaterielle rettigheder, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager, andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.EUR 1.047.

As security for engagement with Nykredit Bank, the company has provided a company charge of EUR 938k comprising goodwill, intellectual property rights, trade receivables, inventories, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment. The total carrying amount of the comprised assets is EUR 1.047k.

Til sikkerhed for engagement med Nykredit Bank er deponeret indestående på sikringskonto, t.EUR 5.

As security for engagement with Nykredit Bank the company has made a deposit on secure accounts of EUR 5k.

**7. Kontraktlige forpligtelser****Contractual obligations**

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en restløbetid på 18 måneder og en gennemsnitlig ydelse på EUR 943, i alt t.EUR 17.

The company has concluded operating lease agreements with terms to maturity of 18 months and average lease payments of EUR 943, a total of EUR 17k.

Selskabet har indgået lejekontrakt på lokalerne, hvorfra selskabet drives. Lejekontrakten kan opsiges med 6 mdr. varsel. Den årlige leje udgør pr. 30.06.15 t.EUR 34.

The company has a rental lease for the premises of the operation. The lease can be cancelled on 6 months notice. The annual rent per 30 June 2015 is EUR 34k.