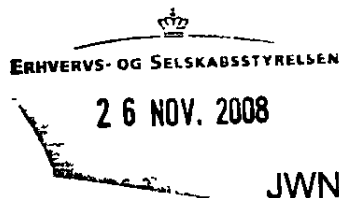


FC27285



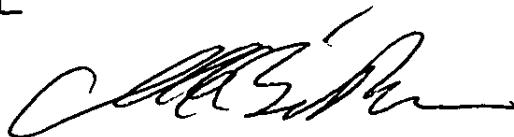
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Nobelparken
Jens Chr Skous Vej 1
DK-8000 Århus C
Telephone +45 89 32 00 00
Facsimile +45 89 32 00 10

Aalborg Energie Teknik A/S

CVR-nr. 18 97 43 47

Årsrapport for 2007/08
Annual Report for 2007/08

I HEREBY CERTIFY THAT THIS IS
A CORRECT TRANSLATION OF THE
ORIGINAL



MADS BIRKELAND
DIRECTOR / SOLICITOR / DANISH ADVOKAT
FOR AND ON BEHALF OF
COSEC DIRECT LTD

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 29 / 11 2008
*The Annual Report was presented and
adopted at the Annual General Meeting of
the Company on 29 / 11 2008*



Dirigent
Chairman

TUESDAY



A4A5UGCA

A27

23/06/2015

#24

COMPANIES HOUSE

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <i>Page</i>
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	1
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	4
Hoved- og nøgletalsoversigt <i>Financial Highlights</i>	5
Beretning <i>Review</i>	6
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	11
Resultatopgørelse 1 juli - 30 juni <i>Income Statement 1 July - 30 June</i>	20
Balance 30 juni <i>Balance Sheet at 30 June</i>	21
Pengestrømsopgørelse <i>Cash Flow Statement</i>	23
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	24

Ledelsespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008 for Aalborg Energie Teknik A/S

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Aalborg Energie Teknik A/S for the financial year 1 July 2007 - 30 June 2008

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme.

The Annual Report was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. We consider the accounting policies applied appropriate and the estimates made reasonable. Furthermore, we consider the overall annual report presentation true and fair. Therefore, in our opinion the Annual Report gives a true and fair view of the financial position and the results of operations and cash flows of the Company.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Aalborg, den 14. november 2008
Aalborg, 14 November 2008

Direktion

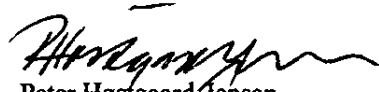
Executive Board



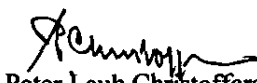
Hans Erik Askou

Bestyrelse

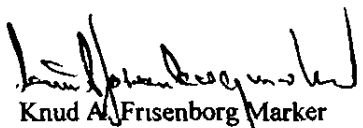
Supervisory Board



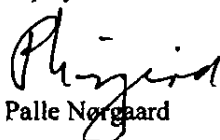
Peter Høstgaard Jensen
formand
Chairman



Peter Laub Christoffersen
næstformand
Deputy Chairman



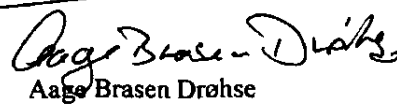
Knud A. Frisenborg Marker



Palle Nørgaard

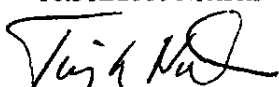


Poul Ernst Rasmussen

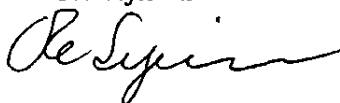


Aage Brasen Drøhse

Teis Krabbe Nielsen



Ole Sejersen



Den uafhængige revisors påtegning *Independent Auditor's Report*

Til aktionærerne i Aalborg Energie Teknik A/S

Vi har revideret årsrapporten for Aalborg Energie Teknik A/S for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter den danske årsregnskabslov.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en års-

To the Shareholders of Aalborg Energie Teknik A/S

We have audited the Annual Report of Aalborg Energie Teknik A/S for the financial year 1 July 2007 - 30 June 2008, which comprises Management's Statement, Management's Review, significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Annual Report

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the Annual Report in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of an Annual Report that is free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditors' Responsibility

We conducted our audit in accordance with Danish Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the Annual Report is free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the Annual Report. An audit also includes assessing the accounting policies applied and significant estimates made by Management, as well as evaluating the overall annual report presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our responsibility is to express an opinion on the Annual Report based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Auditing Standards. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Annual Report is free from material misstatement. An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures.

Den uafhængige revisors påtegning *Independent Auditor's Report*

rapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udførte regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revision har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

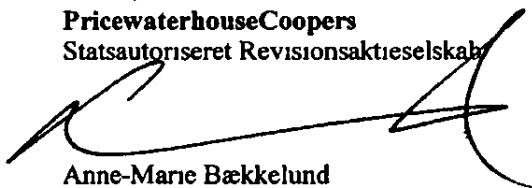
Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

Århus, den 14. november 2008

Aarhus, 14 November 2008

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Anne-Marie Bækkelund

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

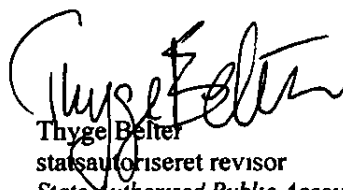
in the Annual Report. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Annual Report, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation and fair presentation of the Annual Report 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 Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Annual Report.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the financial position at 30 June 2008 of the Company and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 June 2007 - 31 July 2008 in accordance with the Danish Financial Statements Act.



Thyge Bøller

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet *The Company*

Aalborg Energie Teknik A/S
Alfred Nobels Vej 21 B
DK-9220 Aalborg Ø

Telefon +45 9632 8600

Telephone

Telefax +45 9632 8700

Facsimile

E-mail-adresse aet@aet-biomass.com

E-mail address aet@aet-biomass.com

CVR-nr 18 97 43 47

CVR No

Regnskabsperiode 1. juli - 30 juni

Financial period 1 July - 30 June

Regnskabsår 11 regnskabsår

Financial year 11th financial year

Hjemstedskommune Aalborg

Municipality of reg office Aalborg

Bestyrelse *Supervisory Board*

Peter Høstgaard-Jensen, formand (*Chairman*)
Peter Laub Christoffersen, næstformand (*Deputy Chairman*)
Knud A Frisenborg Marker
Poul Ernst Rasmussen
Palle Nørgaard
Aage Brasen Drøhse
Ole Sejersen
Teis Krabbe Nielsen

Direktion *Executive Board*

Hans Erik Askou

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal
Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights

Hovedtal <i>Key figures</i>	2007/08 DKK '000	2006/07 DKK '000	2005/06 DKK '000	2004/05 DKK '000	2003/04 DKK '000
Resultat <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	118 737	96 229	139 574	163 950	98 800
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	2 559	-817	-13 262	5 931	8 347
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	1 866	2 249	788	1 528	399
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	3 899	1 357	-9 099	5 395	6 360
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	87 476	74 105	67 174	110 868	94 285
Egenkapital <i>Equity</i>	39 623	20 724	19 367	28 993	25 628
Pengestrømme <i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra <i>Cash flows from</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	-22 925	46 759	-77 807	69 989	14 451
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-1 789	-1 382	-1 524	-2 892	-1 328
- heraf investering i materielle anlægsaktiver <i>including investment in property, plant and equipment</i>	-340	-421	- 703	-1 914	- 643
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	28 000	390	- 526	-1 171	0
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	3 286	45 767	-79 857	65 926	13 123
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	64	59	65	58	43
Nøgletal i % <i>Ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	12,9%	8,7%	-2,4%	9,2%	15,9%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	2,2%	-0,8%	-9,5%	3,6%	8,4%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	2,9%	-1,1%	-19,7%	5,3%	8,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	45,3%	28,0%	28,8%	26,2%	27,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	12,9%	6,8%	-40,4%	22,4%	28,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med definitioner i afsnittet om regnskabspraksis
The ratios have been prepared in accordance with the definitions under accounting policies

Beretning

Review

Beretning

Årsrapport for selskabet (AET) for 2007/08 er af-
lagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens
bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse
C. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabs-
praksis som sidste år.

Hovedaktivitet

AET specificerer, leverer, monterer og idriftsætter
energitekniske procesanlæg baseret på termisk ud-
nyttelse af variabelt forekommende biomasse. AET
baserer sine projekter på egen engineering, med
indkøb af produktionsarbejde og komponenter på
det internationale marked.

Afsætning sker til eksportmarkedet primært i Vest-
europa og hidtil koncentreret om Tyskland og Øst-
rig, og senest nu også England.

Udvikling i regnskabsåret

Udviklingen i AET's aktivitet og indtjening har
været acceptabelt.

Omsætningen nåede TDKK 118.737, hvilket er en
stigning på 23%. Efter skat udgør årsresultatet et
overskud på TDKK 3.899. AET's egenkapital ud-
gør pr. 30. juni 2008 TDKK 39.623.

Årets resultat er ikke fuldt tilfredsstillende. Opnåel-
se af en ny større kontrakt i Italien vil ske senere
end ventet, hvilket har påvirket omsætning og re-
sultat negativt.

Gennemførelsen af den igangværende ombygning
af et større kraftvarmeværk i Danmark fra kul til
biomasse forløber tilfredsstillende som planlagt.
Gennemførelsen og færdiggørelsen af det nye
kraftvarmeværk i Wales har været suspenderet i 4
måneder pga. manglende tilslutning til elnettet
(bygherre leverance). Bortset herfra forløber pro-
jektet tilfredsstillende og efter planen.

Review

The Annual Report of the Company (AET) for
2007/08 has been prepared in accordance with the
provisions of the Danish Financial Statements Act
applying to enterprises of reporting class C. The
Financial Statements have been prepared according
to the same accounting policies as applied last year.

Main activity

AET designs, delivers, erects and puts into opera-
tion process steam plants based on thermic use of
biomass of variable occurrence. AET bases its pro-
jects on own engineering and buys labour and
components on the international market.

Sales are effected to export markets, mainly in
Western Europe and so far with focus on Germany
and Austria, and lately now also the United King-
dom.

Development in the year

The development in AET's activity and earnings
has been acceptable.

Revenue reached DKK 118,737k, which is an in-
crease of 23%. The profit for the year after tax
amounts to DKK 3,899k. At 30 June 2008, AET's
equity amounts to DKK 39,623k.

The results for the year are not fully satisfactory.
The conclusion of a major contract in Italy will be
effected later than expected which has had a nega-
tive effect on revenue and results.

The ongoing reconstruction of a large combined
heat and power station (CPH) in Denmark from
coal to biomass progresses satisfactorily according
to plan. The reconstruction and the finalisation of
the new CPH in Wales have been suspended for
four months due to missing connection to the elec-
tricity grid (builder delivery). Apart from this, the
project progresses satisfactorily and according to
plan.

Beretning Review

Udvikling i regnskabsåret (fortsat)

I marts 2008 er der indgået en ny og betydelig kontrakt om levering af et nyt biomasse kraftvarmeverk i Italien. Brændslet er et miks af træflis og dyrket biomasse. Kontrakten er betinget af, at finansiering kan etableres. I det herskende bankklima tager finansieringen længere tid at opnå end forventet. Finansieringen forventes endelig på plads i løbet af 2-3 måneder. Kontrakten er opnået i et konsortiesamarbejde med et italiensk selskab. Byggetiden for dette anlæg strækker sig over mere end to år.

AET formulerede og vedtog en ambitiøs vækstplan medio 2007. En væsentlig forudsætning herfor er en styrkelse af kapitalgrundlaget i selskabet. I regnskabsåret er der dels gennemført en aktieudvidelse blandt de dengang bestående aktionærer, medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer. Herudover er Mezzaninkapital A/S indtrådt som aktionær og som yder af ansvarlig lånekapital. Den ansvarlige kapital (egenkapital og ansvarlig lånekapital) er således øget fra ca. DKK 20.000 til ca. DKK 53.000.

Markedet

Anvendelse af vedvarende energi medfører bedre forsyningssikkerhed og mindre afhængighed af import af fossile brændsler fra politisk mindre stabile områder. Der er et betydeligt forretningspotentiale og mange arbejdspladser i industrien for energiteknologi. Opførelse og drift af vedvarende energianlæg (herunder dyrkning og levering af biomasse) medfører både social og økonomisk udvikling af tyndt befolkede og isolerede regioner.

Desuden medfører anvendelsen af vedvarende energi en reduktion af luftforureningen og emissionen af drivhusgas. Der er efterhånden bred politisk enighed om, at dette er en af verdens store udfordringer.

Development in the year (continued)

In March 2008, the Company concluded a new and considerable contract on the delivery of a new biomass CPH in Italy. The fuel is a mix of wood chips and grown biomass. The contract is subject to financing being obtained. In the current banking climate the financing takes longer to obtain than expected. The financing is expected to be finally in place during the next 2-3 months. The contract has been concluded in joint venture with an Italian company. The construction period for this facility covers more than two years.

AET formulated and adopted an ambitious plan for growth in the middle of 2007. An important condition for this is the strengthening of the capital base of the Company. In the year, the share capital has been increased among the then shareholders, employees and supervisory board members. Moreover, Mezzaninkapital A/S has joined the Company as shareholder and provider of subordinated loan capital. The base capital (equity and subordinated loan capital) has consequently been increased from approximately DKK 20,000k to approximately DKK 53,000k.

The market

The use of renewable energy implies better reliability of supply and less dependency on import of fossil fuel from politically less stable areas. The industry of energy technology has a great business potential and many workplaces. The erection and operation of renewable power plants (including cultivation and delivery of biomass) result in both social and financial development of thinly populated and isolated regions.

Moreover, the use of renewable energy results in reduced air pollution and emission of greenhouse gas. Gradually, there is a broad majority of politicians that agree that this is one of the world's big challenges.

Beretning

Review

Markedet (fortsat)

Konkret opleves en stor stigning i antallet af forespørgsler på anlæg til potentielle nye projekter, ligesom de grundlæggende økonomiske forudsætninger for et rentabelt biomasse kraftvarmeanlæg løbende forbedres via politiske beslutninger i de enkelte lande

Det vurderes, at markedet for AET's ydelser vil have en positiv og kraftig vækstrate i adskillige år fremover

Udvikling

AET's teknologi er velfunderet og velfungerende. AET's snart 10 referenceanlæg dokumenterer dette. Tilfredse kunder er et fokusområde i AET

AET gennemfører til stadighed udviklingsaktiviteter med henblik på optimal udnyttelse af indhøstede driftserfaringer og videreudvikling af teknologien. Via disse udviklingsaktiviteter forbedres såvel vigtige kernekomponenter som de arbejdsprocesser, der anvendes for at gennemføre projekterne.

Stigende efterspørgsel på biomasse til energiudnyttelse medfører, at nye leverandører og nye typer/arter biomasse tages i anvendelse. Det medfører nødvendig tilpasning af teknologien og justering af processerne. AET's valgte teknologi er grundlæggende meget velegnet til disse "nye" biomassetyper.

Kompetencer

AET fokuserer primært på udvikling og vedligeholdelse af nødvendige kernekompetencer til sikring af fortsat teknologisk førerstatus inden for omsætning af biomasse til energi, herunder miljøkravene hertil.

Ligeledes fokuseres på udvikling og vedligeholdelse af nødvendige kompetencer til sikring af en effektiv projektgennemførelse.

The market (continued)

Specifically, a significant increase is seen in the number of inquiries on plants for potential new projects; just as the basic financial conditions for a profitable biomass CPH plant are continuously improved via political decisions in the individual countries.

For many years to come the market for AET's activities is assessed to bring a positive and heavy growth rate.

Development

AET's technology is well-founded and well-functioning. AET's almost 10 reference plants are a documentation of this. Satisfied customers are one of AET's areas of focus.

AET constantly carries on development activities with a view to optimum exploitation of operating experience and further development of technology. By means of these development activities important core components as well as working processes used for the projects are improved.

An increasing demand for biomass for energy exploitation results in new suppliers, and new types/kinds of biomass are put into use. This necessitates adaptation of technology and adjustment of processes. In general, the technology chosen by AET is very suited for these "new" biomass types.

Competencies

AET mainly focuses on the development and maintenance of necessary core components to ensure continued technological leadership within sale of biomass for energy, including the environmental requirements in this respect.

Moreover, development and maintenance of necessary competencies to ensure efficient completion of projects are pinpointed.

Beretning Review

Kompetencer (fortsat)

AET er begunstiget af at have været med tidligt og har gennem teknisk succesrige projekter skaffet sig et solidt og driftmæssigt bredt reference- og erfaringsgrundlag. Dette grundlag udbygges løbende.

Særlige risici

I en ordreproducerende virksomhed som AET, hvor tilmed de enkelte kontrakter er blevet meget store i forhold til et års omsætning, og hvor tidspunkter for indgåelse af kontrakten for så store investeringer er meget vanskelig at forudse, er det ofte svært at skaffe en løbende ordreindgang afstemt efter ressourcemuligheder. En længere periode uden tilstrækkelige opgaver er en økonomisk risiko. Overbelastning af ressourcerne øger fejlrisici og omkostninger.

AET har en vækststrategi, der går ud på både at øge omsætningen, antallet af ordrer og antallet af medarbejdere. Når denne vækststrategi er gennemført vil de nævnte risici være reduceret.

AET's politik med at holde sine kundeengagementer inden for referencedækkede teknologiområder og basere projektarbejdet på en stabil medarbejderstab i effektivt teamwork minimerer den teknologiske risiko på kendte markeder.

Den lange tid, som gennemførelsen af projekterne strækker sig over, medfører en risiko for omkostningsstigninger i form af pludselige stigninger i råvarepriser (specielt stål) og/eller prisen for arbejdskraft.

Valutarisiko forekommer stort set ikke, da AET fortrinsvis køber og sælger i euro.

AET's risiko ved påtagelse af kreditrisici søges minimeret ved løbende kreditvurdering af større kunder og leverandører.

Konkurrentbilledet

Konkurrentbilledet er dynamisk. Der foregår løbende en konsolidering blandt antallet af konkurrenter. Samtidig kommer der enkelte nye til, tiltrukket af vækstpotentialet for udnyttelse af biomasse til energiformål.

Competencies (continued)

AET benefits from having been one of the first companies in this business and has obtained a broad solid and operating basis of references and experience. This basis is extended continuously.

Special risks

As AET is an order producing company where the individual contracts have become very large compared to one year's revenue and where the date of concluding contracts on such large investments is very difficult to predict, it is often difficult to obtain a current inflow of orders that is coordinated with the possibilities of resources. A long period without sufficient orders constitutes a financial risk. Overloading of resources increases the risk of errors and costs.

AET has a growth strategy which involves increasing both revenue, the number of orders and the number of employees. When this growth strategy has been implemented, these risks will be reduced.

AET's policy to keep its customer engagements within reference covered areas of technology and base project work on stable employees in efficient teamwork minimises the technological risk on known markets.

The long period involved in completing projects implies a risk of cost increases in the form of sudden increases in the prices of raw materials (particularly steel) and/or the price of labour.

Exchange exposure is more or less nonexistent as AET mainly buys and sells in EUR.

AET's exposure in connection with undertaking of credit risks is attempted minimised through current credit rating of major customers and suppliers.

Competitors

The group of competitors is dynamic. The competitors are constantly being consolidated. At the same time, a few new competitors join the market attracted by the growth potential for the use of biomass for energy purposes.

Beretning

Review

Konkurrentbilledet (fortsat)

De større aktører i markedet synes at koncentrere sig om et voksende marked for store, konventionelle kraftværker. Disse efterspørges dels pga. et hastigt voksende energibehov globalt, og dels fordi der i bl.a. Vesteuropa i nogle år har været investeret for lidt i fornyelse af sådanne anlæg.

AET's produktprogram er ikke patentbeskyttet, men i praksis beskyttet mod kopiering igennem flere års forfinet teknologisk optimering baseret på kompetent udnyttelse af indhøstede driftserfaringer. Det er ikke bare know how, men i høj grad know why som det vigtigste. Det vurderes, at der er en relativ høj barriere mod indtrængen på markedet, idet der kræves erfarne specialister for en lang række specialområder plus en platform af egne vel-fungerende referenceanlæg.

Fremtidsudsigter

AET's ydelser er velkendt og anerkendt i markedet, og der opleves en stigende efterspørgsel. Markedspositionen anses for stabil og komfortabel i et voksende marked.

Baseret på ovenstående redegørelse anses AET's fremtidige forretningsperspektiver at være gode. Indtjeningspotentialet forventes øget sammen med AET's vækstmuligheder i takt med, at markedspotentialet i Vesteuropa øges.

Med udgangspunkt i ordrebeholdningen ved regnskabsårets afslutning og markedssituationen, ventes der for 2008/09 en vækst i både omsætning og driftsresultat i forhold til 2007/08.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet hændelser, som anfægter de anførte forventninger til AET's vækst og indtjening.

Competitors (continued)

The large players on the market seem to concentrate on a growing market for large, conventional power plants. These are in demand partly due to a growing need for energy globally and partly due to insufficient investments in such plants in Western Europe for some years.

AET's product programme is not patent protected, but in practice protected against copying through many years of refined technological optimisation based on competent use of operating experience gained. It is not just "know how", but to a high degree "know why" which is the most important aspect. It is assessed that there is a relatively high barrier against market penetration as experienced specialists are required for a great many specialty areas plus a platform of own well-functioning reference plants.

Prospects

AET's services are well-known and recognised on the market and an increasing demand is experienced. The market position is considered stable and comfortable on a rapidly growing market.

Considering the above; AET's future business perspectives are considered good. The earnings potential is expected to increase together with AET's growth potential as the market potential in Western Europe increases.

On the basis of the order inflow at the end of the financial year and the market situation, growth is expected for 2008/09 in both revenue and operating results compared to 2007/08.

Subsequent events

No events materially affecting the expectations stated in respect of AET's growth and earnings have occurred after the year-end closing.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Aalborg Energie Teknik A/S for 2007/08 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Aalborg Energie Teknik A/S for 2007/08 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

Recognition and measurement

The financial statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Generelt om indregning og måling (fortsat)

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Recognition and measurement (continued)

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement, however, see the section on hedge accounting.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) vedrørende anlæg indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen ved salg af andre varer og serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang har fundet sted inden regnskabsårets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning, herunder materialer, andel af løn og gager og fællesomkostninger samt afskrivninger. Endvidere indregnes reservation til tab på entreprisekontrakter.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Salgsomkostninger

Salgsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt andel af fællesomkostninger og afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, andel af fællesomkostninger samt afskrivninger mv.

Income Statement

Revenue

Contract work in progress concerning equipment is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company.

Revenue from the sale of other goods and services is recognised in the income statement if delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises materials, share of wages and salaries and overheads and depreciation. Furthermore, provision for loss on work in progress is included.

Cost of sales also includes development costs that do not qualify for recognition in the balance sheet as well as amortisation of capitalised development costs.

Selling expenses

Selling expenses comprise expenses for wages to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses and share of overheads and amortisation etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, share of overheads and depreciation, etc.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen

Balancen

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments, as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement

Balance Sheet

Development projects

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Udviklingsprojekter (fortsat)

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, udviklings-, salgs- og administrationsomkostninger.

Aktiver med en kostpris på under DKK 11.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indtruffet værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, nedskrives til den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Development projects (continued)

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work, but not exceeding 5 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-5 years

Depreciation is recognised in the profit and loss account under production, development, sales and administrative expenses respectively.

Assets costing less than DKK 11,900 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there has been any impairment other than that expressed by amortisation and depreciation. If so, the assets are amortised and depreciated to the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte timer i forhold til det forventede samlede timeforbrug. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

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

Forudbetalinger og modtagne accontobetalinger fra går i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the hours used to date bear to the estimated total hours. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Prepayments and payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Egne kapitalandele

Købssummer for egne aktier indregnes som et finansielt anlægsaktiv. Et beløb svarende til kostprisen omklassificeres fra overført resultat til reserve for egne aktiver under egenkapitalen.

Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancen dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på normalt 1-2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Treasury shares

Purchase prices for treasury shares are recognised as a fixed asset investment. An amount equalling the cost is reclassified from retained earnings to reserve for treasury shares under equity.

Dividend on treasury shares is recognised directly in equity under retained earnings.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of usually 1-2 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Likvider

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger" under omsætningsaktiver med fradrag af indestående i pengeinstitutter, der er stillet til sikkerhed for afgivne garantier samt kortfristet gæld til kreditinstitutter

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad =

Profit margin =

Afkastningsgrad =

Return on assets =

Soliditetsgrad =

Solvency ratio =

Forrentning af egenkapital =

Return on equity =

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" less deposits in banks which are pledged as security for guarantees and short-term debt to credit institutions

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

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

Profit before financials x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver

Equity at year end x 100

Total assets

Årets resultat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2007/08 DKK	2006/07 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	118 737 143	96 229 270
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-103 376 405	-87 818 460
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		15 360 738	8 410 810
Salgsomkostninger <i>Selling expenses</i>		-6 204 966	-4 844 153
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-6 596 762	-4 383 679
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		2 559 010	-817 022
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		2 195 040	2 758 531
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-329 197	-509 787
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		4 424 853	1 431 722
Skat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	- 525 554	-75 207
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3 899 299	1 356 515

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført overskud <i>Retained earnings</i>	3 899 299	1 356 515
	3 899 299	1 356 515

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

<i>Assets</i>	Note	30/6 2008 DKK	30/6 2007 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2 973 245	2 126 574
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		549 950	952 884
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	3	3 523 195	3 079 458
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		773 706	1 090 591
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	773 706	1 090 591
Deposita <i>Deposits</i>		463 328	460 724
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	463 328	460 724
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4 760 229	4 630 773
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	6	355 572	467 453
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		12 180 592	8 644 636
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		8 304 000	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	7	4 072 365	1 981 058
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	2	17 999	3 848 360
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		543 335	577 388
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		25 118 291	15 051 442
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	15	57 241 468	53 955 819
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		82 715 331	69 474 714
Aktiver <i>Assets</i>		87 475 560	74 105 487

Balance 30. juni Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	30/6 2008 DKK	30/6 2007 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		6 164 300	3 578 100
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		33 458 937	17 145 878
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	8	39 623 237	20 723 978
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	2	3 302 000	2 455 000
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	9	0	531 000
Hensatte forpligtelser		3 302 000	2 986 000
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan capital</i>		13 000 000	0
Langfristede gældsforpligtelser	10	13 000 000	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		0	10 650 127
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		18 800 681	29 011 350
Anden gæld <i>Other payables</i>		12 749 642	10 734 032
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		31 550 323	50 395 509
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		44 550 323	50 395 509
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		87 475 560	74 105 487
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

Pengestrømsopgørelse

Cash Flow Statement

	Note	2007/08 DKK	2006/07 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3 899 299	1 356 515
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	319 518	240 397
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-33 150 790	43 814 022
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-28 931 973	45 410 934
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2 184 315	1 620 503
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-329 197	-480 351
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-27 076 855	46 551 086
Betalt/modtaget selskabsskat, netto <i>Corporation tax paid, net</i>		4 151 807	207 860
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-22 925 048	46 758 946
Tilgang af immaterielle anlægsaktiver <i>Addition of intangible assets</i>		-1 446 383	-952 884
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-340 276	-421 051
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments made and sold</i>		-2 604	-7 760
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1 789 263	-1 381 695
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>		14 999 960	0
Optagelse af ansvarlig lånekapital <i>Raising of subordinated loan capital</i>		13 000 000	0
Køb og salg af egne aktier <i>Purchase of treasury shares</i>		0	389 964
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		27 999 960	389 964
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		3 285 649	45 767 215
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		26 699 470	-18 202 153
Ændring i deponerede midler <i>Adjustments of deposits</i>		8 955 860	-865 592
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>	15	38 940 979	26 699 470

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2007/08	2006/07	
	DKK	DKK	
1 Nettoomsætning			
Revenue			
Geografiske markeder			
Geographical segments			
Indland	56 791 149	10 018 374	
Domestic market			
Udland	61 945 994	86 210 896	
Exports			
	118 737 143	96 229 270	
2 Skat			
Tax			
	Skyldig skat	Udskudt skat	Skat af årets resultat
	Tax due	Deferred tax	Tax on profit/loss for the year
Saldo 1. juli	-3 848 360	2 455 000	
Balance at 1 July			
Regulering vedrørende tidligere år	-321 446	-221 000	-542 446
Correction regarding prior years			
Modtaget/betalt skat vedrørende tidligere år	4 280 807		
Tax received/paid regarding prior years			
Betalt acontoskat 2007/08	-129 000		
Paid tax on account in 2006/07			
Skat af årets resultat		1 068 000	1 068 000
Tax on profit/loss for the year			
Saldo 30. juni	-17 999	3 302 000	525 554
Balance at 30 June			

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

2 Skat (fortsat)

Tax (continued)

Udskudt skat er afsat med 25% svarende til den aktuelle skattesats, og kan specificeres således
A provision of 25% has been made regarding deferred tax which equals the current tax rate and which is specified as follows

	30/6 2008	30/6 2007
	DKK	DKK
Immaterielle anlægsaktiver	881 000	770 000
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-417 000	-400 000
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	-199 000
<i>Trade receivables</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-8 024 000	-3 219 000
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	10 895 000	5 503 000
<i>Contract work in progress</i>		
Ansvarlig lånekapital	-33 000	0
<i>Subordinate debt</i>		
	3 302 000	2 455 000

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

3 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdig- gjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1 juli <i>Cost at 1 July</i>	5 794 641	952 884
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1 446 383
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1 849 317	-1 849 317
Kostpris 30 juni <i>Cost at 30 June</i>	7 643 958	549 950
Ned- og afskrivninger 1 juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	3 668 067	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1 002 646	0
Ned- og afskrivninger 30 juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	4 670 713	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	2 973 245	549 950
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år <i>5 years</i>	- -
	2007/08	2006/07
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster <i>Impairment losses and amortisation of intangible assets are recognized in the following items</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	694 029	872 748
Udviklingsomkostninger <i>Development expenses</i>	51 987	45 562
Salgsomkostninger <i>Selling expenses</i>	131 453	132 461
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	125 177	107 871
	1 002 646	1 158 642

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK
Kostpris 1 juli <i>Cost at 1 July</i>	6 498 234
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	340 276
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-468 137
Kostpris 30 juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>6 370 373</u>
Ned- og afskrivninger 1 juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	5 407 643
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	657 161
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-468 137
Ned- og afskrivninger 30 juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>5 996 667</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>773 706</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-5 år</u> <i>3-5 years</i>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	2007/08	2006/07
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster		
<i>Impairment losses and depreciation of property, plant and equipment are recognized in the following items</i>		
Produktionsomkostninger	454 885	939 471
<i>Cost of sales</i>		
Udviklingsomkostninger	34 075	49 046
<i>Development expenses</i>		
Salgsomkostninger	86 158	142 588
<i>Selling expenses</i>		
Administrationsomkostninger	82 043	116 114
<i>Administrative expenses</i>		
	657 161	1 247 219

5 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita
	Deposits
	DKK
Kostpris 1 juli	460 724
<i>Cost at 1 July</i>	
Årets tilgang	20 218
<i>Additions for the year</i>	
Årets afgang	-17 614
<i>Disposals for the year</i>	
Kostpris 30 juni	463 328
<i>Cost at 30 June</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	463 328
<i>Carrying amount at 30 June</i>	

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2008	2007
	DKK	DKK
6 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Fremstillede varer og handelsvarer	355 572	467 453
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	<u>355 572</u>	<u>467 453</u>

7 Andre tilgodehavender

Other receivables

Af de samlede andre tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb

The following other receivables fall due for payment more than 1 year after year end

<u>415 241</u>	<u>0</u>
----------------	----------

8 Egenkapital

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1 juli	3 578 100	0	17 145 878	20 723 978
<i>Equity at 1 July</i>				
Kapitalforhøjelse	2 586 200	12 413 760		14 999 960
<i>Capital increase</i>				
Overførsel		-12 413 760	12 413 760	0
<i>Transfer</i>				
Årets resultat			3 899 299	3 899 299
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Egenkapital 30. juni	<u>6 164 300</u>	<u>0</u>	<u>33 458 937</u>	<u>39 623 237</u>
<i>Equity at 30 June</i>				

Selskabskapitalen består af 61 643 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder

The share capital consists of 61,643 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9 Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

Selskabet stiller en garanti på markedsvilkår efter aflevering af et anlæg. Beløbet hensættes baseret på tidligere erfaring.
The Company provides a warranty at market terms after delivery of a plant. The provision is based on previous experience.

Garantiforpligtelse 1. juli	531 000	3 153 000
<i>Warranty obligation at 1 July</i>		
Tilgang i året	0	4 431 000
<i>Additions for the year</i>		
Anvendt i året	-329 000	-7 008 000
<i>Used during the year</i>		
Tilbageført i året	-202 000	-45 000
<i>Reversal during the year</i>		
Garantiforpligtelse 30. juni	0	531 000
<i>Warranty obligation at 30 June</i>		

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.
Payments due within 1 year are recognised in short term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

	2008	2007
	DKK	DKK
Ansvarlig lånekapital		
<i>Subordinate debt</i>		
Mellem 1 og 5 år	13 000 000	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	13 000 000	0
<i>Long-term part</i>		
	13 000 000	0

Det af Mezzanin Kapital a/s ydede lån står i tilfælde af konkurs eller tvangsakkord, for så vidt angår restgæld og eventuelle ikke erlagte renter på lånet, tilbage for debitors øvrige kreditorer, dog bortset fra de i konkurslovens § 98 anførte krav. Lånet kan dog opsiges af Mezzanin Kapital a/s i visse tilfælde.

In the event of bankruptcy or composition the loan granted by Mezzanin Kapital a/s, as far as remaining loan and possible unpaid interest on the loan is concerned, will be subordinated in relation to other creditors, apart from the claims stated in Section 98 of the Danish Bankruptcy Act. However, in certain cases the loan can be terminated by Mezzanin Kapital a/s.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2008	2007
	DKK	DKK
10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leje- leasingforpligtelser	892 000	794 000
<i>Lease- and rental obligations</i>		
Bank og forsikringsgarantier		
<i>Bank and insurance guarantees</i>		
Bank og forsikringsgarantier stillet overfor selskabets kunder	42 452 007	54 507 885
<i>Bank and insurance guarantees furnished to the Company's customers</i>		
Likvider deponeret til sikkerhed for bankgarantier	18 300 489	27 256 349
<i>Cash at bank and cash in hand deposited as security for bank guarantees</i>		
Ved udførelse af entreprisekontrakter deltager selskabet i konsortiesamarbejde med solidarisk hæftelse		
<i>In connection with the performance of construction contracts the Company participates in the consortium with joint and several liability</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2007/08	2006/07
	DKK	DKK
11 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger	31 964 276	28 515 998
<i>Wages and salaries</i>		
Andre omkostninger til social sikring	488 916	377 544
<i>Other social security expenses</i>		
Øvrige personaleudgifter	335 950	221 051
<i>Other staff expenses</i>		
	32 789 142	29 114 593
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster		
<i>Wages and salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items</i>		
Produktionsomkostninger	22 696 563	21 212 837
<i>Cost of sales</i>		
Udviklingsomkostninger	1 700 158	2 060 322
<i>Development expenses</i>		
Salgsomkostninger	4 298 858	3 219 581
<i>Selling expenses</i>		
Administrationsomkostninger	4 093 563	2 621 853
<i>Administrative expenses</i>		
	32 789 142	29 114 593
Heraf udgør vedlag til direktion og bestyrelse	1 921 000	1 870 000
<i>Of this, remuneration to the Executive and Supervisory Boards amounts to</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	64	59
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Transaktioner

Transactions

Der er indgået leje- og driftsaftale med NOVI Ejendomsfond. Årets omkostning udgør TDKK 2 094 (2006/07 TDKK 1 790).

A lease and operation agreement has been entered into with NOVI Ejendomsfond which amounts to DKK 2 094k for the year (2006/07 DKK 1,790k).

Selskabets direktør Hans Erik Askou samt bestyrelsesmedlemmerne Aage Brasen Drøhse, Teis Krabbe Nielsen, Palle Nørgaard, Peter Høstgaard Jensen og Peter Laub Christoffersen har i regnskabsåret tegnet aktier i selskabet.

The Company's managing director Hans Erik Askou and Aage Brasen Drøhse, Teis Krabbe Nielsen, Palle Nørgaard, Peter Høstgaard Jensen and Peter Laub Christoffersen (members of the Supervisory Board) have subscribed shares in the Company during the year.

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra normalt arbejds- og ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders or other related parties, except for normal management remuneration.

Ejerforhold

Ownership

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen.

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital.

Pen-Sam Liv Forsikringsaktieselskab, Jørgen Knudsensvej 1, DK-3520 Farum
HeaTech ApS, Ravnvej 2, DK-9000 Aalborg
NOVI A/S, Niels Jernes Vej 10, DK-9220 Aalborg Ø
Mezzanin Kapital A/S, Sundkrogsgade 9, 2100 København Ø

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2007/08 DKK	2006/07 DKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-2 195 040	-2 758 531
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	329 197	509 787
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	1 659 807	2 413 934
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/(loss) for the year</i>	525 554	75 207
	319 518	240 397
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	111 881	-467 453
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-13 886 485	22 227 811
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-531 000	-2 622 000
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser <i>Change in short-term debt</i>	-18 845 186	24 675 664
	-33 150 790	43 814 022
15 Pengestrømsopgørelse - likvide beholdninger <i>Cash flow statement - cash at bank and in hand</i>		
Likvider specificeres således <i>Cash and cash equivalents are specified as follows</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	57 241 468	53 955 819
- heraf deponeret <i>- deposits hereof</i>	-18 300 489	-27 256 349
	38 940 979	26 699 470