

000204/140
OS AA01

Statement of details of parent law and other
information for an overseas company



Companies House

☒ What this form is for
You may use this form to
accompany your accounts
disclosed under parent law

☐ What this form is for
You cannot use this form to
accompany your accounts
disclosed under parent law

TUESDAY



A4A5UG9N

A27

23/06/2015

#12

COMPANIES HOUSE

Part 1 Corporate company name

Corporate name of overseas company ① Aalborg Energie Teknik A/S

UK establishment number B R 0 0 9 1 8 5

→ Filing in this form

Please complete in typescript or in bold black capitals.

All fields are mandatory unless specified or indicated by *

① This is the name of the company in its home state

Part 2 Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A1 Legislation

Please give the legislation under which the accounts have been prepared and, if applicable, the legislation under which the accounts have been audited

Legislation ① The Danish Financial Statements Act

① This means the relevant rules or legislation which regulates the preparation and, if applicable, the audit of accounts.

A2 Accounting principles

Accounts Have the accounts been prepared in accordance with a set of generally accepted accounting principles?

Please tick the appropriate box

☐ No. Go to Section A3

☒ Yes. Please enter the name of the organisation or other body which issued those principles below, and then go to Section A3

① Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body

Name of organisation or body ① FSR - Danish Auditors

A3 Accounts

Accounts Have the accounts been audited? Please tick the appropriate box

☐ No Go to Section A5

☒ Yes Go to Section A4

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A4 Audited accounts		
Audited accounts	Have the accounts been audited in accordance with a set of generally accepted auditing standards? Please tick the appropriate box ☐ No Go to Part 3 'Signature' ☒ Yes Please enter the name of the organisation or other body which issued those standards below, and then go to Part 3 'Signature'	① Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body
Name of organisation or body ①	FSR - Danish Auditors	
A5 Unaudited accounts		
Unaudited accounts	Is the company required to have its accounts audited? Please tick the appropriate box ☐ No ☐ Yes	
Part 3 Signature		
Signature	I am signing this form on behalf of the overseas company	
	Signature  X FOR AND ON BEHALF OF EIKON MANAGEMENT LTD X	
	This form may be signed by Director, Secretary, Permanent representative	

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company



Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name

Company name **Cosec Direct Limited**

Address **73 Watling Street**

Post town **London**

County/Region

Postcode **E C 4 M 9 B J**

Country

DX

Telephone **020 7592 8920**



Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing

Please make sure you have remembered the following

- ☐ The company name and, if appropriate, the registered number, match the information held on the public Register
- ☐ You have completed all sections of the form, if appropriate
- ☐ You have signed the form



Important information

Please note that all this information will appear on the public record



Where to send

You may return this form to any Companies House address

England and Wales

The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ
DX 33050 Cardiff

Scotland

The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF
DX ED235 Edinburgh 1
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post)

Northern Ireland

The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG
DX 481 N R Belfast 1



Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.companieshouse.gov.uk or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.companieshouse.gov.uk


ERHVERVS- OG SELSKABSSTYRELSEN

27 MAJ 2010

AGG

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Nobelparken
Jens Chr Skous Vej 1
DK-8000 Århus C
www.pwc.dk
Telephone +45 8932 0000
Facsimile +45 8932 0010

Aalborg Energie Teknik a/s

CVR-nr. 18 97 43 47

Årsrapport for perioden 1. juli – 31. december
2009

*Annual Report for the period 1 July – 31 December
2009*

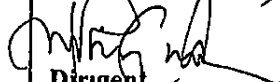
I HEREBY CERTIFY THAT THIS IS
A CORRECT TRANSLATION OF THE
ORIGINAL



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 20/5 2010
*The Annual Report was presented and
adopted at the Annual General Meeting of
the Company on 20/5 2010*


Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	1 1
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2 2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	4 4
Hoved- og nøgletalsoversigt <i>Financial Highlights</i>	5 5
Beretning <i>Review</i>	6 6
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	12 12
Resultatopgørelse 1 juli - 31 december <i>Income Statement 1 July - 31 December</i>	23 23
Balance 31 december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	24 24
Pengestrømsopgørelse <i>Cash Flow Statement</i>	26 26
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	27 27

Ledelsespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1 juli - 31 december 2009 for Aalborg Energie Teknik a/s

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2009

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 - 31 December 2009

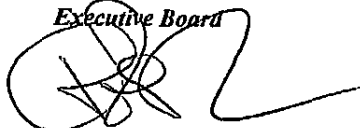
The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2009 of the Company and of the results of the Company operations for 2009

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

Aalborg, den 17. marts 2010
Aalborg, 17 March 2010

Direktion
Executive Board



Hans Erik Askou

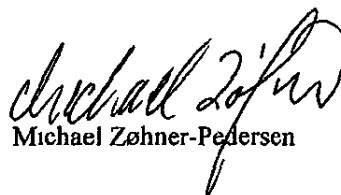
Bestyrelse
Supervisory Board



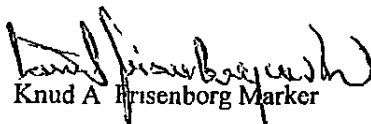
Peter Høstgaard-Jensen
formand
Chairman



Peter Laub Christoffersen
næstformand
Deputy Chairman



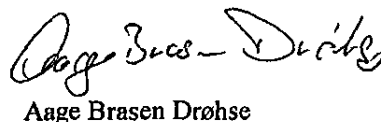
Michael Zöhner-Pedersen



Knud A. Brisenborg Marker



Palle Nørgaard



Aage Brasen Drøhse



Teis Krabbe Nielsen



Ole Sejersén

Den uafhængige revisors påtegning *Independent Auditor's Report*

Til aktionærerne i Aalborg Energie Teknik a/s

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for Aalborg Energie Teknik A/S for regnskabsåret 1 juli - 31 december 2009. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter årsregnskabsloven og regnskabsvejledningen for mindre virksomheder.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og regnskabsvejledningen for mindre virksomheder. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinfor-

To the Shareholders of Aalborg Energie Teknik a/s

We have audited the Financial Statements and Management's Review of Aalborg Energie Teknik A/S for the financial year 1 July - 31 December 2009. The Financial Statements comprise Income Statement, Balance Sheet, Notes and Accounting Policies. The Financial Statements and Management's Review are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act and the Danish Accounting Standard for small enterprises.

Management's Responsibility

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act and the Danish Accounting Standard for small enterprises. This responsibility includes designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error. The responsibility also includes selecting and applying appropriate accounting policies, and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances. Furthermore, Management is responsible for preparing a Management's Review that includes a true and fair account in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Auditors' Responsibility and Basis of Opinion

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and Management's Review 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 Financial Statements and Management's Review are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and Management's Review. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the

Den uafhængige revisors påtegning *Independent Auditor's Report*

mation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, 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 udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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

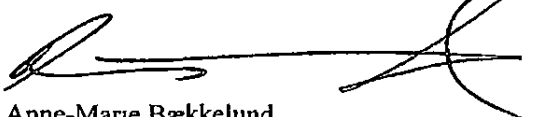
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli - 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og regnskabsvejledningen for mindre virksomheder, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven og regnskabsvejledningen for mindre virksomheder.

Århus, den 17. marts 2010

Aarhus, 17 March 2010

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Anne-Marie Bækkelund

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

risks of material misstatement of the Financial Statements and Management's Review, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of the Financial Statements and to the preparation of a Management's Review that includes a true and fair account 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 Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and Management's Review.

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 Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2009 and of the results of the Company operations for the financial year 1 July - 31 December 2009 in accordance with the Danish Financial Statements Act and the Danish Accounting Standard for small enterprises, and Management's Review includes a true and fair account in accordance with the Danish Financial Statements Act and the Danish Accounting Standard for small enterprises.



Thyge Belter

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

Aalborg Energie Teknik a/s
Alfred Nobels Vej 21 F
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 - 31. december

Financial period 1 July - 31 December

Regnskabsår 13 regnskabsår

Financial year 13th 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
Palle Nørgaard
Michael Zøhner-Pedersen
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 nøgletalsoversigt

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>	2009 DKK '000 (6 mdr) (6 months)	2008/09 DKK '000	2007/08 DKK '000	2006/07 DKK '000	2005/06 DKK '000
Resultat <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	31 976	89 622	118 737	96 229	139 574
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	2 854	-6 489	2 559	- 817	-13 262
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	- 523	2 092	1 866	2 249	788
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	1 863	-2 906	3 899	1 357	-9 099
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	82 482	65 760	87 476	74 105	67 174
Egenkapital <i>Equity</i>	38 479	36 720	39 623	20 724	19 367
Pengestrømme <i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra <i>Cash flows from</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	21 212	-8 294	-22 925	46 759	-77 807
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-1 883	-4 384	-1 789	-1 382	-1 524
- heraf investering i materielle anlægsaktiver <i>- including investment in property, plant and equipment</i>	-1 354	-644	- 340	- 421	- 703
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	977	-322	28 000	390	- 526
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	20 306	-13 000	3 286	45 767	-79 857
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	67	65	64	59	65
Nøgletal i % <i>Ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	40,3%	16,4%	12,9%	8,7%	-2,4%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	8,9%	-7,2%	2,2%	-0,8%	-9,5%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	3,5%	-9,9%	2,9%	-1,1%	-19,7%
Soludtetsgrad <i>Solvency ratio</i>	46,7%	55,8%	45,3%	28,0%	28,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	5,0%	-7,6%	12,9%	6,8%	-40,4%

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

Årsrapporten for selskabet (AET) for 2009 omfatter alene 6 måneder, idet det er besluttet at omlægge regnskabsåret til at følge kalenderåret. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

AET specificerer, leverer, monterer og idriftsætter energitekniske procesanlæg baseret på termisk udnyttelse af de forskellige typer forekommende biomasse. AET baserer sine projekter på egen engineering, egne kernekomponenter og med indkøb af produktionsarbejde og yderligere komponenter på det internationale marked.

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

Udvikling i regnskabsåret

Udviklingen i AET's aktivitet og indtjening har været som forventet. Efter en periode uden vækst, er der fra slutningen af 2009 fuld udnyttelse af AET's ressourcer. Denne gode udvikling ventes at fortsætte og tiltage i de kommende perioder.

Omsætningen for regnskabsåret blev DKK 31.976. Efter skat udgør årsresultatet et overskud på DKK 1.863. AET's egenkapital udgør pr. 31. december 2009 DKK 38.479.

Årets resultat er efter omstændighederne tilfredsstillende. Manglende omsætning fra større projekter har betydet, at ressourcerne i AET ikke har været fuldt udnyttet i perioden. AET's erfarne medarbejderstab er dog bevaret, og kapaciteten er derfor intakt til de projektmuligheder, som forventes at komme med lettelsen af finanskrisen.

Review

The Annual Report of the Company (AET) for 2009 only covers 6 months as it was decided to change the financial year to follow the calendar year. The Annual Report 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 operation process steam plants based on thermic use of biomass of variable occurrence. AET bases its projects on own engineering, own key components and buys labour and additional components on the international market.

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

Development in the year

The development in AET's activity and earnings has been as expected. After a period with no growth, the end of 2009 saw a full exploitation of AET's resources. This positive development is expected to continue and increase in the next periods.

Revenue for the financial year reached DKK 31,976k. The profit for the year after tax amounts to DKK 1,863k. At 31 December 2009, AET's equity amounts to DKK 38,479k.

The results for the year are satisfactory in the circumstances. Lack in turnover from major projects means that the resources in AET have not been fully used during the period. The experienced staff at AET has thus remained more or less the same during the period, and the capacity has been maintained in order to exploit project possibilities awaiting an easing of the economic downturn.

Beretning Review

Udvikling i regnskabsåret (fortsat)

I slutningen af perioden og i 1. kvartal 2010 er medarbejderstaben øget. Denne positive udvikling ventes at fortsætte.

I regnskabsåret er der afsluttet en seks måneders availability test af anlægget, som AET har opført i Wales, og som blev overleveret til kunden i oktober 2008. Testen viste en bemærkelsesværdig høj rådighed på 99,3 %, for hvilken AET modtog en bonus.

AET har sammen med en partner en femårig kontrakt på drift og vedligeholdelse af anlægget i Wales, et nyt forretningsområde for AET. Den opnåede høje rådighed skyldes grundlæggende AET's velegnede teknologi og kvaliteten i alle specificerede komponenter, men viser også AET's succes i det nye forretningsområde - drift og vedligeholdelse af anlæg.

I foråret 2009 blev der indgået en betydelig kontrakt om levering af et nyt biomasse kraftvarmeverk med en stor fransk energikoncern. Byggetiden for dette anlæg strækker sig over mere end to år.

I slutningen af regnskabsåret er der indgået en betydelig kontrakt om levering af et nyt kraftværk med en italiensk privat ejet industrikoncern. Byggetiden for dette anlæg strækker sig ligeledes over lidt mere end to år.

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.

Development in the year (continued)

Staff has increased at the end of the period and in the first three months of 2010. This positive development is expected to continue.

During the financial year an availability test running for six months of the plant built by AET in Wales was carried out. The plant was handed over to the customer in October 2008. The test showed a remarkable high availability of 99.3% for which AET received a bonus.

Together with a partner AET has a five-year contract for the operation and maintenance of the plant in Wales, which is a new business area for AET. The high availability is basically a result of AET's qualified technology and the quality in all specified components, but it also shows AET's success in the new business area - operation and maintenance of plants.

In the spring of 2009, the Company concluded a considerable contract on the delivery of a new biomass CPH with a major French energy group. The construction period for this facility covers more than two years.

At the end of the year an important contract on the delivery of a new CPH with an Italian privately owned industrial group. The construction period for this facility also covers more than two years.

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.

Beretning

Review

Markedet (fortsat)

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.

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 mange 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.

The market (continued)

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.

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 many 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.

Beretning Review

Kompetencer (fortsat)

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

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 fejlrisk 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.

Competencies (continued)

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

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.

Beretning Review

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.

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 relativt 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. Indtjeningspotentialiet forventes øget sammen med AET's vækstmuligheder i takt med, at markedspotentialet i Vesteuropa øges, og adgangen til finansiering normaliseres.

Med udgangspunkt i ordrebeholdningen ved regnskabsårets afslutning og markedssituationen, ventes der for 2010 en ganske betydelig vækst i både omsætning og driftsresultat i forhold til de senere år.

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.

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 and the access to financing is normalised.

On the basis of the order inflow at the end of the financial year and the market situation, significant growth is expected for 2010 in both revenue and operating results compared to 2009.

Beretning

Review

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

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 perioden 1. juli – 31. december 2009 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 the period 1 July – 31 December 2009 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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Administrationsomkostninger

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

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

Administrative expenses

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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
Indretning af lejede lokaler	5 år

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

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret

Kapitalandele i joint venture

Kapitalandele i joint venture indregnes og måles efter den indre værdis metode

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

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
Leasehold	5 years

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

Assets costing less than DKK 12,300 are expensed in the year of acquisition

Investments in joint venture

Investments in joint venture are recognised and measured under the equity method

Regnskabspraksis

Accounting Policies

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i joint venture" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill)

Kapitalandele i joint venture (fortsat)

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i joint venture henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i joint venturet

Joint venture med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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

The items "Investments in joint venture" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill)

Investments in joint venture (continued)

The total net revaluation of investments in joint venture is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates

Joint ventures with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of fixed assets 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 depreciation 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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for reservedele omfatter købspris med tilæg af hjemtagelsesomkostninger.

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 acountobetalinger fragår 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.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value. The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of spare parts equals landed cost.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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 balancedagen 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.

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skatemæssige 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

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.

Gældsforpligtelser

Fastforrentede lån som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende periode måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi

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

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

Debts

Fixed-interest loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

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.

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin</i>	=	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	=	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Solvency ratio</i>	=	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	=	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Resultatopgørelse 1. juli - 31. december

Income Statement 1 July - 31 December

	Note	2009	2008/09
		DKK	DKK
		(6 mdr)	(12 mdr)
		(6 months)	(12 months)
Nettoomsætning	1	31 976 275	89 621 851
<i>Revenue</i>			
Produktionsomkostninger		-19 098 462	-74 887 474
<i>Cost of sales</i>			
Bruttoresultat		12 877 813	14 734 377
<i>Gross profit/loss</i>			
Salgsomkostninger		-3 989 826	-8 278 756
<i>Selling expenses</i>			
Administrationsomkostninger		-6 034 445	-12 944 915
<i>Administrative expenses</i>			
Resultat før finansielle poster		2 853 542	-6 489 294
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Indtægt af kapitalandele i joint venture efter skat		265 464	1 652 178
<i>Income from investments in joint venture after tax</i>			
Finansielle indtægter		233 480	1 808 930
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger		-1 022 049	-1 369 462
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		2 330 437	-4 397 648
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat	2	-467 926	1 491 750
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat		1 862 511	-2 905 898
<i>Net profit/loss for the year</i>			

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Reserve vedrørende nettoopskrivning efter den indre værdis metode	- 762 811	1 652 178
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	2 625 322	-4 558 076
<i>Retained earnings</i>		
	1 862 511	-2 905 898

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver

<i>Assets</i>	Note	31/12 2009 DKK	30/6 2009 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		5 342 629	3 501 012
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		889 614	2 701 729
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	3	6 232 243	6 202 741
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1 141 738	757 874
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold</i>		664 385	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	1 806 123	757 874
Kapitalandele i joint venture <i>Investments in joint venture</i>	5	895 560	1 761 423
Egne aktier <i>Treasury shares</i>	5	372 940	321 500
Deposita <i>Deposits</i>	5	390 538	391 537
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1 659 038	2 474 460
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		9 697 404	9 435 075
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	6	650 109	800 568
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3 902 502	9 158 587
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		1 595 000	317 717
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1 164 556	1 098 997
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	2	0	39 750
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		924 868	667 114
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		7 586 926	11 282 165
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		64 548 006	44 241 793
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		72 785 041	56 324 526
Aktiver <i>Assets</i>		82 482 445	65 759 601

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	31/12 2009 DKK	30/6 2009 DKK
Selskabskapital		6 164 300	6 164 300
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		788 656	1 654 519
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Reserve for egne aktier		372 940	321 500
<i>Reserve for own shares</i>			
Overført resultat		31 153 243	28 579 361
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital	7	38 479 139	36 719 680
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat	2	2 113 000	1 581 000
<i>Provision for deferred tax</i>			
Andre hensatte forpligtelser	8	1 577 508	2 830 159
<i>Other provisions</i>			
Hensatte forpligtelser		3 690 508	4 411 159
<i>Provision</i>			
Ansvarlig lånekapital		13 000 000	13 000 000
<i>Subordinated loan capital</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	9	13 000 000	13 000 000
<i>Long-term debt</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning		13 573 000	0
<i>Contract work in progress</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7 180 142	3 628 111
<i>Trade payables</i>			
Anden gæld		6 559 656	8 000 651
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		27 312 798	11 628 762
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		40 312 798	24 628 762
<i>Debt</i>			
Passiver		82 482 445	65 759 601
Liabilities and equity			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Medarbejderforhold	11		
<i>Staff</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	12		
<i>Related parties and ownership</i>			

Pengestrømsopgørelse

Cash Flow Statement

	Note	2009 DKK	2008/09 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1 862 511	-2 905 898
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	1 797 307	-1 898 506
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	18 237 333	-3 678 521
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		21 897 151	-8 482 925
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		233 480	1 808 930
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1 022 049	-1 369 462
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		21 108 582	-8 043 457
Betalt/modtaget selskabsskat, netto <i>Corporation tax paid, net</i>		103 824	- 251 001
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		21 212 406	-8 294 458
Tilgang af immaterielle anlægsaktiver <i>Addition of intangible assets</i>		- 529 687	-3 705 017
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1 354 341	-643 587
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments made and sold</i>		1 000	71 791
Investering i joint venture <i>Investment in joint venture</i>		0	- 106 904
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1 883 028	-4 383 717
Køb og salg af egne aktier <i>Purchase of treasury shares</i>		-51 440	-321 500
Udbytte fra joint venture <i>Dividend from joint venture</i>		1 028 275	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		976 835	- 321 500
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		20 306 213	-12 999 675
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		38 470 368	38 940 979
Ændring i deponerede midler <i>Adjustments of deposits</i>		-28 948 550	12 529 064
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	15	29 828 031	38 470 368

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2009	2008/09
	DKK	DKK
	(6 mdr)	(12 mdr)
	(6 months)	(12 months)
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Indland	2 854 234	61 055 516
<i>Domestic market</i>		
Udland	29 122 041	28 566 335
<i>Exports</i>		
	31 976 275	89 621 851
2 Skat		
<i>Tax</i>		
	Skyldig skat	Udskudt skat
	<i>Tax due</i>	<i>Deferred tax</i>
	DKK	DKK
Saldo 1 juli	-39 750	1 581 000
<i>Balance at 1 July</i>		
Regulering vedrørende tidligere år	64 074	-64 074
<i>Correction regarding prior years</i>		
Modtaget/betalt skat vedrørende tidligere år	-13 324	
<i>Tax received/paid regarding prior years</i>		
Betalt acontoskat 2009	-11 000	
<i>Paid tax on account in 2009</i>		
Skat af årets resultat	0	532 000
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Saldo 31. december	0	467 926
<i>Balance at 31 December</i>		

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

	31/12 2009	30/6 2009
	DKK	DKK
Immaterielle anlægsaktiver	1 558 000	1 551 000
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-446 000	-466 000
<i>Property, plant and equipment</i>		
Garantiforpligtelse	-394 000	0
<i>Guarantee commitment</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-3 054 000	-708 000
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	4 470 000	1 237 000
<i>Contract work in progress</i>		
Øvrige	-33 000	-33 000
<i>Other</i>		
	2 101 000	1 581 000

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>	9 197 196	2 701 729
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	529 687
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	2 341 802	-2 341 802
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	11 538 998	889 614
Ned- og afskrivninger 1 juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	5 696 184	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	500 185	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	6 196 369	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	5 342 629	889 614
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år <i>5 years</i>	-
	2009 DKK (6 mdr.) <i>(6 months)</i>	2008/09 DKK (12 mdr.) <i>(12 months)</i>
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>	259 319	508 441
Udviklingsomkostninger <i>Development expenses</i>	23 729	64 299
Salgsomkostninger <i>Selling expenses</i>	80 497	166 520
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	136 640	286 211
	500 185	1 025 471

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>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1 juli <i>Cost at 1 July</i>	6 484 454	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	667 047	687 294
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-11 724	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	7 139 777	687 294
Ned- og afskrivninger 1 juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	5 726 581	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	283 182	22 909
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-11 724	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	5 998 039	22 909
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1 141 738	664 385
Afskrives over <i>Depreciated over</i>		3-5 år <i>3-5 years</i>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	2009	2008/09
	DKK	DKK
	(6 mdr)	(12 mdr)
	(6 months)	(12 months)
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	158 692	326 948
<i>Cost of sales</i>		
Udviklingsomkostninger	14 521	41 347
<i>Development expenses</i>		
Salgsomkostninger	49 261	107 079
<i>Selling expenses</i>		
Administrationsomkostninger	83 617	184 045
<i>Administrative expenses</i>		
	306 091	659 419

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

5 Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments

	Kapitalandele i joint venture <i>Investments in joint venture</i>	Egne aktier <i>Own shares</i>	Deposita <i>Deposits</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1 juli <i>Cost at 1 July</i>	106 904	321 500	391 538
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	0	51 440	0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	0	-1 000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	106 904	372 940	390 538
Opskrivninger 1 juli <i>Revaluations at 1 July</i>	1 654 519	0	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-103 052	0	0
Udbytte <i>Dividend</i>	-1 028 275	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	265 464	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	788 656	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	895 560	372 940	390 538

Kapitalandele i joint venture specificeres således
Investments in joint ventures is specified as follows

Navn <i>Name</i>	Hjemsted registered office	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
		GBP	
Western Biomass Operating Company Limited	Bristol, UK	25 000	50%

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	31/12 2009	30/6 2009
	DKK	DKK
6 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Reserve dele	650 109	800 568
<i>Spare parts</i>		
	650 109	800 568

7 Egenkapital

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve vedrørende nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve under the equity method</i>	Reserve for egne aktier <i>Reserve for own shares</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1 juli	6 164 300	1 654 519	321 500	28 579 361	36 719 680
<i>Equity at 1 July</i>					
Valutakursregulering vedrørende joint venture		-103 052			-103 052
<i>Exchange adjustments relating to joint venture</i>					
Køb af egne aktier			51 440	-51 440	
<i>Own shares</i>					
Årets resultat		-762 811		2 625 322	1 862 511
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Egenkapital 31. december	6 164 300	788 656	372 940	31 153 243	38 479 139
<i>Equity at 31 December</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

8 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.

	31/12 2009	30/6 2009
	DKK	DKK
Garantiforpligtelse 1. juli	2 830 159	0
<i>Warranty obligation at 1 July</i>		
Tilgang i året	0	2 830 159
<i>Additions for the year</i>		
Anvendt i året	-1 252 651	0
<i>Used during the year</i>		
Tilbageført i året	0	0
<i>Reversal during the year</i>		
Garantiforpligtelse 31. december	1 577 508	2 830 159
<i>Warranty obligation at 31 December</i>		

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

9 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.

Ansvarlig lånekapital

Subordinate debt

Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	13 000 000	13 000 000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
	<u>13 000 000</u>	<u>13 000 000</u>

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

	31/12 2009	30/6 2009
	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 <i>Lease- and rental obligations</i>	916 000	878 000
Bank og forsikringsgarantier <i>Bank and insurance guarantees</i>		
Bank og forsikringsgarantier stillet overfor selskabets kunder <i>Bank and insurance guarantees furnished to the Company's customers</i>	38 259 094	10 004 066
Likvider deponeret til sikkerhed for bankgarantier <i>Cash at bank and cash in hand deposited as security for bank guarantees</i>	34 719 975	5 771 425
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

	2009	2008/09
	DKK	DKK
	(6 mdr)	(12 mdr)
	(6 months)	(12 months)
11 Medarbejderforhold		
Staff		
Lønninger	16 756 337	33 321 586
<i>Wages and salaries</i>		
Andre omkostninger til social sikring	393 319	570 985
<i>Other social security expenses</i>		
Øvrige personaleudgifter	232 549	284 623
<i>Other staff expenses</i>		
	17 382 205	34 177 194
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	9 011 737	16 945 452
<i>Cost of sales</i>		
Udviklingsomkostninger	824 619	2 142 991
<i>Development expenses</i>		
Salgsomkostninger	2 797 400	5 549 837
<i>Selling expenses</i>		
Administrationsomkostninger	4 748 449	9 538 914
<i>Administrative expenses</i>		
	17 382 205	34 177 194
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	982 200	2 040 000
<i>Of this, remuneration to the Executive and Supervisory Boards amounts to</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	67	65
<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 Regnskabsperiodens omkostning udgør TDKK 1 163 (2008/09 TDKK 2 208)

A lease and operation agreement has been entered into with NOVI Ejendomsfond which amounts to DKK 1,163k for the financial period (2008/09 DKK 2,208k)

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, Ravnhøj 2, DK-9000 Aalborg
NOVI A/S, Niels Jernes Vej 10, DK-9220 Aalborg Ø
Mezzanin Kapital A/S, Roms Hule 4, 5, 7100 Vejle

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2009	2008/09
	DKK	DKK
	(6 mdr)	(12 mdr)
	(6 months)	(12 months)
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-233 480	-1 808 930
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1 022 049	1 369 462
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	806 276	1 684 890
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægt af kapitalandele i joint venture efter skat	-265 464	-1 652 178
<i>Income from shares in joint venture after tax</i>		
Skat af årets resultat	467 926	-1 491 750
<i>Tax on profit/(loss) for the year</i>		
	1 797 307	-1 898 506
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	150 459	-444 996
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	3 655 489	13 857 877
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1 252 651	2 830 159
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	15 684 036	-19 921 561
<i>Change in short-term debt</i>		
	18 237 333	-3 678 521
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	64 548 006	44 241 793
<i>Cash at bank and in hand</i>		
- heraf deponeret	-34 719 975	-5 771 425
<i>- deposits hereof</i>		
	29 828 031	38 470 368