

# **NTU International A/S**

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

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.23 - 30.06.24** **Annual report for the financial year 01.07.23 - 30.06.24**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 25.10.24

Lars Bentzen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	19
Noter Notes	20 - 34

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

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

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Lars Bentzen

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

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

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

**Bank**

---

Nykredit Bank

---

**Modervirksomhed**

**Parent company**

---

LB International Holding ApS, Aalborg

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.23 - 30.06.24 for NTU International A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.23 - 30.06.24 for NTU International A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.24 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.23 - 30.06.24.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 30.06.24 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.07.23 - 30.06.24.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Aalborg, den 25. oktober 2024  
Aalborg, October 25, 2024

**Direktionen**  
Executive Board

Lars Bentzen

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

Jeanne Sørensen Bentzen  
Formand / Chairman

Lars Bentzen

Ivan Harry Butler

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejeren i NTU International A/S

### To the shareholder of NTU International A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for NTU International A/S for regnskabsåret 01.07.23 - 30.06.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.24 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.23 - 30.06.24 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Opinion

We have audited the financial statements of NTU International A/S for the financial year 01.07.23 - 30.06.24, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including material accounting policy information. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30.06.24 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.07.23 - 30.06.24 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for Opinion

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required by law and regulations.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

### Management's responsibilities for the financial statements

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

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fort-

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Aalborg, den 25. oktober 2024  
Aalborg, October 25, 2024

### Beierholm

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

Thomas Skou Jacobsen

Statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne33207

ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

Beløb i t.EUR Figures in EUR '000	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	18.914	16.503	15.984	15.270	17.077
Bruttofortjeneste Gross profit	5.661	4.765	3.738	3.662	3.368
Resultat af primær drift Operating profit	1.890	1.837	1.303	1.265	678
Finansielle poster i alt Total net financials	284	-25	308	-110	44
Resultat før skat Profit before tax	2.174	1.812	1.611	1.154	722
Årets resultat Profit for the year	1.691	1.416	1.243	913	552
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Omsætningsaktiver Current assets	36.578	33.138	29.891	24.826	22.310
Samlede aktiver Total assets	36.631	33.189	29.933	24.872	22.361
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	0	0	0	0	2
Egenkapital Equity	9.842	8.151	6.735	5.486	4.570
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term payables	24.844	23.364	21.275	17.863	16.485

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

Beløb i t.EUR Figures in EUR '000	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
<i>Pengestrømme</i> Cashflow					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	2.151	1.862	-399	-293	2.755
Investeringer Investing activities	0	0	0	-3	-3
Finansiering Financing activities	8	-2	3	16	115
Årets pengestrømme Cash flows for the year	2.159	1.860	-396	-280	2.867

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
<i>Rentabilitet</i> Profitability					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	18,8%	19,0%	20,3%	18,2%	12,9%
Bruttomargin Gross margin	29,9%	28,9%	23,4%	24,0%	19,7%
Overskudsgrad Profit margin	10,0%	11,1%	8,2%	8,3%	4,0%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	0,5	0,5	0,6	0,6	0,8
<i>Soliditet</i> Equity ratio					
Soliditetsgrad Solvency ratio	26,9%	24,6%	22,5%	22,1%	20,4%
<i>Likviditet og finansiering</i> Liquidity and financing					
Likviditetsgrad Liquidity ratio	147,2%	141,8%	140,5%	139,0%	135,3%

**Nøgletal** - fortsat -  
**Ratios** - continued -

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	52	45	44	40	42

### Definitioner af nøgletal

### Ratios definitions

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Aktivernes omsætningshastighed:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$	Asset turnover:	$\frac{\text{Revenue}}{\text{Avg. total assets}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$	Liquidity ratio:	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term payables}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at udøve rådgivning inden for ingeniørfaglige og økonomiske discipliner - herunder især teknisk assistance for myndigheder og institutioner.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.23 - 30.06.24 udviser et resultat på EUR 1.690.524 mod EUR 1.416.170 for tiden 01.07.22 - 30.06.23. Balancen viser en egenkapital på EUR 9.841.517.

Selskabet har kunne fortsætte hjemmearbejde for medarbejdere uden produktionstab til følge, hvilket har sikret et bedre dækningsbidrag på visse projekter.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.07.23 - 30.06.24 var et resultat før skat på t.EUR 700. Målsætningen blev opfyldt primært som følge af en bedre dækningsgrad end forventet.

Selskabet har i perioden 01.07.23 - 30.06.24 oplevet god vækst i nye udviklingsprojekter i hovedmarkedet - udviklingslande udenfor EU-27's grænser. NTUI har iværksat en række strategiske initiativer og projekter, der forventes afspejlet i perioden 2025 - 2030. NTUI er del af en række netværk og internationale konsortier, der betyder, at nye forretningsområder, som generel teknisk assistance i Sundhedsinfrastruktur og -systemer, SMV, Industri, Public Sector, Energi, Klima, Makroøkonomi, Landbrug og Regional Udvikling, nu komplementerer NTUIs kernerådgivningsekspertise.

**Primary activities**

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

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.07.23 - 30.06.24 shows a profit/loss of EUR 1,690,524 against EUR 1,416,170 for the period 01.07.22 - 30.06.23. The balance sheet shows equity of EUR 9,841,517.

The company has been able to continue homebased work without any loss of productivity, which has secured a better gross profit than expected.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The earnings expectations for the financial year 01.07.23 - 30.06.24 were a net profit of EUR 700k. The objective was met primarily due to better gross profit than expected.

The company has in the period 1 July 2023 - 30 June 2024 experienced positive growth in new development projects in the main markets - developing countries outside EU-27 countries. NTUI has initiated a range of strategic initiatives and projects that is expected to impact in the period 2025 - 2030. NTUI is a part of range of networks and international consortia that results in new business areas such as general technical assistance in infrastructure and systems health, SMEs, Industry, Public Sector, Energy, Climate, Macroeconomics, Agriculture and regional development, which complement NTUI's core consultancy expertise.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.EUR 750 - 2.000 for det kommende år. Selskabets ledelse har sikret deltagelse i en række større projekter, der tidsmæssigt strækker sig frem til 2030. Dette er sket gennem en række vundne projektkonkurrencer og internationale udbud, som allerede nu har sikret grundlaget for realisering af en markant forøget indtjening på nye markeder. Da kapaciteten har været intakt under COVID-19 er det lykkedes selskabet at opnå nye markedsandele og nye sektorer – herunder bl.a. en øget tilstedeværelse i sundhedsrådgivningsmarkedet.

**Videnressourcer**

NTU International arbejder løbende via en nøje planlagt knowledge management strategi, hvor viden skabt bliver konsolideret i en videndatabase og spredt til relevante fagresourcpersoner. Selskabet er ISO 9001-2015 certificeret siden 2019, hvilket sikrer yderligere videnressourcer samt den interne og eksterne læring.

**Outlook**

The company expects a profit before tax in the region of EUR 750 - 2.000k for the coming year. The company's management has ensured participation in range of projects that will be implemented in the period until 2030 through newly awarded international tenders, resulting in higher turnover in the years to come. Due to the fact that the company's capacity has been intact during the COVID-19 pandemic the company has succeeded in obtaining new market shares and new sectors including, among others, an increased presence in the market of health consultancy.

**Knowledge resources**

NTU International continuously works through a meticulously planned knowledge management strategy where knowledge is consolidated in a data bank and spread to relevant professional resource personnel. The company has been ISO 9001-2015 certified since 2019 which ensure the knowledge resources as well as internal and external learning.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2023/24 EUR	2022/23 EUR
	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>18.913.920</b>	<b>16.502.738</b>
	Andre driftsindtægter Other operating income	21.996	64.532
	Vareforbrug Cost of sales	-11.569.350	-11.104.225
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-1.706.040	-697.580
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>5.660.526</b>	<b>4.765.465</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-3.770.134	-2.928.259
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit	<b>1.890.392</b>	<b>1.837.206</b>
2	Finansielle indtægter Financial income	386.156	134.339
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-102.255	-159.375
	<b>Finansielle poster i alt</b> Total net financials	<b>283.901</b>	<b>-25.036</b>
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>2.174.293</b>	<b>1.812.170</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-483.769	-396.000
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>1.690.524</b>	<b>1.416.170</b>
3	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

Note	30.06.24 EUR	30.06.23 EUR
<b>AKTIVER</b>		
<b>ASSETS</b>		
4	53.191	51.153
Deposita Deposits		
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>53.191</b>	<b>51.153</b>
<b>Total investments</b>		
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>53.191</b>	<b>51.153</b>
<b>Total non-current assets</b>		
5	20.737.075	17.559.710
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	4.281.114	6.439.519
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	2.741.855	2.250.432
Andre tilgodehavender Other receivables	29.167	258.511
6	13.595	14.603
Periodeafgrænsningsposter Prepayments		
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>27.802.806</b>	<b>26.522.775</b>
<b>Total receivables</b>		
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>8.774.752</b>	<b>6.615.566</b>
<b>Cash</b>		
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>36.577.558</b>	<b>33.138.341</b>
<b>Total current assets</b>		
<b>Aktiver i alt</b>	<b>36.630.749</b>	<b>33.189.494</b>
<b>Total assets</b>		

<b>PASSIVER</b>		30.06.24	30.06.23
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		EUR	EUR
Note			
7	Selskabskapital Contributed capital	67.047	67.138
	Overført resultat Retained earnings	9.774.470	8.083.855
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>9.841.517</b>	<b>8.150.993</b>
8	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	1.805.200	1.542.800
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>1.805.200</b>	<b>1.542.800</b>
9	Anden gæld Other payables	140.031	131.798
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>140.031</b>	<b>131.798</b>
5	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	15.235	124.110
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	24.221.123	22.934.594
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	34.251	0
	Selskabsskat Income taxes	417.135	179.830
	Anden gæld Other payables	156.257	125.369
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>24.844.001</b>	<b>23.363.903</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>24.984.032</b>	<b>23.495.701</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>36.630.749</b>	<b>33.189.494</b>
10	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
11	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
12	Nærtstående parter Related parties		

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i EUR Figures in EUR	Selskabskapital Contributed capital	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.07.22 - 30.06.23 Statement of changes in equity for 01.07.22 - 30.06.23		
Saldo pr. 01.07.22 Balance as at 01.07.22	67.212	6.667.609
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	-74	76
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	1.416.170
Saldo pr. 30.06.23 Balance as at 30.06.23	67.138	8.083.855
Egenkapitalopgørelse for 01.07.23 - 30.06.24 Statement of changes in equity for 01.07.23 - 30.06.24		
Saldo pr. 01.07.23 Balance as at 01.07.23	67.138	8.083.855
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	-91	91
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	1.690.524
Saldo pr. 30.06.24 Balance as at 30.06.24	67.047	9.774.470

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2023/24 EUR	2022/23 EUR
<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>1.690.524</b>	<b>1.416.170</b>
13 Reguleringer Adjustments	199.866	423.027
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Tilgodehavender Receivables	-1.282.067	-1.722.983
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.286.529	1.938.949
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-43.736	-29.420
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>1.851.116</b>	<b>2.025.743</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	386.156	134.339
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-102.255	-159.375
Betalt selskabsskat Income tax paid	15.936	-138.898
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>2.150.953</b>	<b>1.861.809</b>
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	8.233	-1.944
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>8.233</b>	<b>-1.944</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>2.159.186</b>	<b>1.859.865</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	6.615.566	4.755.701
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> Cash, end of year	<b>8.774.752</b>	<b>6.615.566</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	8.774.752	6.615.566
<b>I alt</b> Total	<b>8.774.752</b>	<b>6.615.566</b>

	2023/24 EUR	2022/23 EUR
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	3.534.105	2.769.783
Pensioner Pensions	114.468	17.916
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	45.674	41.962
Andre personaleomkostninger Other staff costs	75.887	98.598
I alt Total	3.770.134	2.928.259
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	52	45
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:		
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	972.526	687.946
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
<b>Financial income</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	65.646	27.645
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	320.510	106.694
I alt Total	386.156	134.339
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
<b>Proposed appropriation account</b>		
Overført resultat Retained earnings	1.690.524	1.416.170

#### 4. Finansielle anlægsaktiver Non-current financial assets

Beløb i EUR Figures in EUR	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.07.23 Cost as at 01.07.23	51.152
Tilgang i året Additions during the year	2.039
Kostpris pr. 30.06.24 Cost as at 30.06.24	53.191
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.24 Carrying amount as at 30.06.24	53.191

30.06.24 EUR	30.06.23 EUR
-----------------	-----------------

#### 5. Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	49.298.516	65.742.545
Acontofaktureringer On-account invoicing	-28.576.677	-48.306.944
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt Total work in progress for third parties	20.721.839	17.435.601

Der indregnes således i balancen:

Work in progress for third parties is recognized in the balance sheet as:

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	20.737.075	17.559.710
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables	-15.235	-124.110
I alt Total	20.721.840	17.435.600

	30.06.24	30.06.23
	EUR	EUR

**6. Periodeafgrænsningsposter  
Prepayments**

Forudbetalt løn m.v. Prepaid salary etc.	10.399	11.207
Kuponer Belgien Coupons Belgium	3.196	3.396
I alt Total	13.595	14.603

**7. Selskabskapital  
Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt EUR Total nominal value EUR
Kapitalandele Share capital	5.000	67.047

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-  
dagen.

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

	30.06.24	30.06.23
	EUR	EUR

## 8. Udskudt skat

### Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.07.23 Deferred tax as at 01.07.23	1.542.800	1.790.100
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	262.400	-247.300
Udskudt skat pr. 30.06.24 Deferred tax as at 30.06.24	1.805.200	1.542.800

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

Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-1.200	-1.700
Tilgodehavender Receivables	1.807.200	1.545.300
Gældsforpligtelser Liabilities	-800	-800
I alt Total	1.805.200	1.542.800

## 9. Langfristede gældsforpligtelser

### Long-term payables

Beløb i EUR Figures in EUR	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.06.24 Total payables at 30.06.24	Gæld i alt 30.06.23 Total payables at 30.06.23
Anden gæld Other payables	140.031	140.031	131.798
I alt Total	140.031	140.031	131.798

## 10. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 11 måneder og en samlet forpligtelse på t.EUR 21.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 11 months and total lease payments of EUR 21k.

### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

## 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutters garantier overfor tredjemand, som pr. 30.06.24 udgør t.EUR 4.757 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.EUR 940. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.24 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.EUR 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.EUR 0
- Varebeholdninger t.EUR 0
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.EUR 4.281

The company has provided a company charge of EUR 940k as security for guarantees of EUR 4,757k provided by credit institutions. As at 30.06.24, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, EUR 0k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, EUR 0k
- Inventories, EUR 0k
- Trade receivables, EUR 4,281k

**12. Nærtstående parter**  
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Lars Bentzen, Skovbakkevej 4, 9000 Aalborg	Ejer LB International Holding ApS Owner of LB International Holding ApS
LB International Holding ApS, Aalborg	Modervirksomhed Parent company

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden LB International Holding ApS, Aalborg.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent LB International Holding ApS, Aalborg.

	2023/24	2022/23
	EUR	EUR

**13. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**  
Adjustments for the cash flow statement

Finansielle indtægter Financial income	-386.156	-134.339
Finansielle omkostninger Financial expenses	102.255	159.375
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	483.769	396.000
Øvrige reguleringer Other adjustments	-2	1.991
I alt Total	199.866	423.027

## 14. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

Årsrapporten er aflagt i euro.

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

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**TILSKUD**

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Euro (EUR).

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

**LEASES**

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

**GRANTS**

Grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

Grants to cover expenses incurred are recognised on a proportionate basis in the income statement over the period in which the expenses eligible for grants are expensed. Grants are recognised under other operating income.

**RESULTATOPGØRELSE****INCOME STATEMENT****Nettoomsætning**

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

**Revenue**

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

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris.

**Cost of sales**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Other external expenses**

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

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Andre finansielle poster**

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

**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

**Staff costs**

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

**Other net financials**

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

**Tax on profit/loss for the year**

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**BALANCE****Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Tilgodehavender**

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

**BALANCE SHEET****Impairment losses on fixed assets**

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

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

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

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

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

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

**Receivables**

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

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

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

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

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

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

**Work in progress for third parties**

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

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

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

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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

**Prepayments**

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

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Current and deferred tax**

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

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

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

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

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

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

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

**Payables**

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

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

**CASH FLOW STATEMENT**

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

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

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

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

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

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

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.