



Tlf: +45 63 21 60 00  
svendborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Frederiksø 2, 2  
DK-5700 Svendborg  
CVR-no. 20 22 26 70

**PRINCIPIA NORTH A/S**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**2012**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling,  
den 16. maj 2013**  
*The Annual Report has been presented and adopted  
at the Company's annual General Meeting*

---

**Hans Jørgen Riber**  
*Chairman of the Meeting*

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 33 35 57 85**  
**CVR NO. 33 35 57 85**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

|  | <b>Side</b><br><b>Page</b> |
|--|----------------------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b><br><i>Company Details</i>   |                            |
| Selskabsoplysninger.....<br><i>Company Details</i>   | 2                          |
| <b>Påtegninger</b><br><i>Statement and Report</i>  |                            |
| Ledelsespåtegning.....<br><i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>           | 3                          |
| Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet.....<br><i>Independent Auditor's Report</i>     | 4-5                        |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b><br><i>Financial Statements 1 January - 31 December</i> |                            |
| Anvendt regnskabspraksis.....<br><i>Accounting Policies</i>  | 6-10                       |
| Resultatopgørelse.....<br><i>Income Statement</i>  | 11                         |
| Balance.....<br><i>Balance Sheet</i>   | 12-13                      |
| Noter.....<br><i>Notes</i>   | 14-17                      |

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Principia North A/S  
Kullinggade 29  
5700 Svendborg

Telefon: 62 228 228  
*Telephone:*  
Hjemmeside: [www.principia-north.dk](http://www.principia-north.dk)  
*Website:*  
E-mail: [post@principia-north.dk](mailto:post@principia-north.dk)  
*E-mail:*

CVR-nr.: 33 35 57 85  
*CVR no.:*  
Stiftet: 23. november 2010  
*Established:* 23 November 2010  
Hjemsted: Svendborg  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Benoit Jaques Marie Valleteau De Moulliac, formand  
*Chairman*  
Hans Jørgen Riber  
Eric Gérard Zara

**Direktion**  
*Board of Executives*

Hans Jørgen Riber

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Frederiksø 2, 2  
5700 Svendborg

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Danske Bank  
Møllergade 2  
5700 Svendborg

**Oversættelsesforbehold** Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*Translation Disclaimer* *The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2012 for Principia North A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Principia North A/S for 1 January - 31 December 2012.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report has been prepared 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. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

*In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position, at 31 December 2012 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January 2012 - 31 December 2012.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meetings.*

Svendborg, den 13. marts 2013  
*Svendborg, 13 March 2013*

Direktion  
*Board of Executives*

---

Hans Jørgen Riber

Bestyrelse  
*Board of Directors*

---

Benoit Jaques Marie Valleteau De Moulliac  
Formand  
*Chairman*

---

Hans Jørgen Riber

---

Eric Gérard Zara

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**  
*THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

***Til kapitalejerne i Principia North A/S***

Vi har revideret årsregnskabet for Principia North A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Revisors ansvar**

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

***To the shareholders of Principia North A/S***

*We have audited the financial statements of Principia North A/S for the financial year 1 January to 31 December 2012 which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

***Board of Directors' and Board of Executives' Responsibility for the Financial statements***

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

***Auditor's Responsibility***

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**  
*THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of the financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the board of directors and board of executives, as well as the overall presentation of the financial statements.*

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*The audit has not resulted in any qualification.*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabslovenselskabets

**Opinion**  
*In our opinion, the financial statements gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2012 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Svendborg, den 13. marts 2013  
*Svendborg, 13 March 2013*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Flemming Käehne  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

Årsrapporten for Principia North A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste 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.

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.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

*The annual report of Principia North A/S for 2012 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in accounting class B.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**General about recognition and measurement**

*Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.*

*Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will accrue to the company and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will not accrue to the company and the value of the liability can be measured reliably.*

*The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant yield to maturity. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation on the difference between cost and nominal amount.*

*The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the yearend reporting and which confirm or disconfirm matters that existed at the balance sheet date.*

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, writedown should be made to the lower recoverable amount.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES****RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*The net revenue is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**Other external costs**

*Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts and similar expenses.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are included in staff costs.*

**Financial income and expenses in general**

*Financial income and expenses include interest income and expenses as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**BALANCEN**

**Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....  
*Other plants, fixtures and equipment*

Småanskaffelser med en kostpris på under 12,3 tkr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

**BALANCEN**

**Finansielle anlægsaktiver**

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

**BALANCE SHEET**

**Tangible fixed assets**

*Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:*

|  | Brugstid<br><i>Useful life</i> | Restværdi<br><i>Residual value</i> |
|--|--------------------------------|------------------------------------|
|--|--------------------------------|------------------------------------|

|   |        |       |
|---|--------|-------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....<br><i>Other plants, fixtures and equipment</i> | 3-8 år | 0-30% |
|---|--------|-------|

*Minor acquisitions below DKK ('000) 13 per unit are recognised as costs in the income statement in the acquisition year.*

**BALANCE SHEET**

**Fixed asset investments**

*Deposits include rent deposits, recognized and measured at cost. Deposits are not depreciated.*

**Accounts receivable**

*Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

**Contract work in progress**

*Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. For inde-værende år er anvendt en skattesats på 25 %.

**Gældsforpligtelser**

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

***Tax payable and deferred tax***

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The tax rate applied for the current year is 25 %.*

***Liabilities***

*Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

***Accruals, liabilities***

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

***Foreign currency translation***

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

|  | Note | 2012<br>kr.<br>DKK | 2011<br>kr.<br>DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....<br><i>GROSS PROFIT</i>                            |      | <b>2.464.547</b>   | <b>1.332.693</b>   |
| Personaleomkostninger.....<br><i>Staff costs</i>                                 | 1    | -1.956.550         | -1.443.562         |
| Af- og nedskrivninger.....<br><i>Depreciation, amortisation and impairment</i>   |      | -46.147            | -26.459            |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b> .....<br><i>OPERATING PROFIT</i>                           |      | <b>461.850</b>     | <b>-137.328</b>    |
| Andre finansielle indtægter.....<br><i>Other financial income</i>                |      | 5.209              | 604                |
| Andre finansielle omkostninger.....<br><i>Other financial expenses</i>           | 2    | -13.237            | -14.610            |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....<br><i>PROFIT BEFORE TAX</i>                       |      | <b>453.822</b>     | <b>-151.334</b>    |
| Skat af årets resultat.....<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>            | 3    | -116.030           | 46.498             |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b> .....<br><i>PROFIT FOR THE YEAR</i>                        |      | <b>337.792</b>     | <b>-104.836</b>    |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b><br><i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i> |      |                    |                    |
| Overført resultat.....<br><i>Accumulated profit</i>                              |      | 337.792            | -104.836           |
| <b>I ALT</b> .....<br><i>TOTAL</i>   |      | <b>337.792</b>     | <b>-104.836</b>    |

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET 31 DECEMBER**

| <b>AKTIVER</b><br><b>ASSETS</b>   | <b>Note</b> | <b>2012</b><br>kr.<br>DKK | <b>2011</b><br>kr.<br>DKK |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....<br><i>Other plants, machinery, tools and equipment</i> |             | 43.846                    | 29.138                    |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b> .....<br><i>Tangible fixed assets</i>                               |             | <b>43.846</b>             | <b>29.138</b>             |
| Lejededesitum og andre tilgodehavender.....<br><i>Rent deposit and other receivables</i>            |             | 23.900                    | 23.900                    |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b> .....<br><i>Fixed asset investments</i>                            |             | <b>23.900</b>             | <b>23.900</b>             |
| <b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....<br><i>FIXED ASSETS</i>   |             | <b>67.746</b>             | <b>53.038</b>             |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....<br><i>Trade receivables</i>                        |             | 1.022.534                 | 626.983                   |
| Igangværende arbejder for fremmed regning.....<br><i>Contract work in progress</i>                  |             | 194.684                   | 88.875                    |
| Udskudt skatteaktiv.....<br><i>Deferred tax assets</i>  | 4           | 3.418                     | 46.498                    |
| Andre tilgodehavender.....<br><i>Other receivables</i>  |             | 0                         | 65.188                    |
| <b>Tilgodehavender</b> .....<br><i>Accounts receivable</i>  |             | <b>1.220.636</b>          | <b>827.544</b>            |
| <b>Likvider</b> .....<br><i>Cash and cash equivalents</i>   |             | <b>1.405.811</b>          | <b>940.144</b>            |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....<br><i>CURRENT ASSETS</i>   |             | <b>2.626.447</b>          | <b>1.767.688</b>          |
| <b>AKTIVER</b> .....<br><b>ASSETS</b>   |             | <b>2.694.193</b>          | <b>1.820.726</b>          |

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET 31 DECEMBER**

| <b>PASSIVER</b><br><i>EQUITY AND LIABILITIES</i>  | Note     | 2012<br>kr.<br>DKK | 2011<br>kr.<br>DKK |
|---|----------|--------------------|--------------------|
| Virksomhedskapital.....<br><i>Share capital</i>   |          | 500.000            | 500.000            |
| Overført overskud.....<br><i>Retained profit</i>  |          | 232.956            | -104.836           |
| <b>EGENKAPITAL.....</b><br><i>EQUITY</i>  | <b>5</b> | <b>732.956</b>     | <b>395.164</b>     |
| Gæld til pengeinstitutter.....<br><i>Bank debt</i>  |          | 6.551              | 15.215             |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser.....<br><i>Trade payables</i>  |          | 395.903            | 0                  |
| Gæld til tilknyttede virksomheder.....<br><i>Payables to group enterprises</i>  |          | 1.020.100          | 1.010.000          |
| Selskabsskat.....<br><i>Corporation tax</i>   |          | 76.087             | 27.000             |
| Anden gæld.....<br><i>Other liabilities</i>   |          | 462.596            | 88.947             |
| Periodeafgrænsningsposter.....<br><i>Accruals and deferred income</i>   |          | 0                  | 284.400            |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b><br><i>Current liabilities</i>   |          | <b>1.961.237</b>   | <b>1.425.562</b>   |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b><br><i>LIABILITIES</i>   |          | <b>1.961.237</b>   | <b>1.425.562</b>   |
| <b>PASSIVER.....</b><br><i>EQUITY AND LIABILITIES</i>   |          | <b>2.694.193</b>   | <b>1.820.726</b>   |
| Eventualposter mv.<br><i>Contingencies etc.</i>   | 6        |                    |                    |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser<br><i>Charges and securities</i>  | 7        |                    |                    |
| Ejerforhold<br><i>Ownership</i>   | 8        |                    |                    |
| Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold<br><i>Information on principal activities as well as accounting and financial matters</i> | 9        |                    |                    |

NOTER  
 NOTES

|   | 2012<br>kr.<br>DKK | 2011<br>kr.<br>DKK | Note     |
|---|--------------------|--------------------|----------|
| <b>Personaleomkostninger</b>                        |                    |                    | <b>1</b> |
| <i>Staff costs</i>                                  |                    |                    |          |
| Løn og gager.....                                   | 1.584.568          | 1.259.056          |          |
| <i>Wages and salaries</i>                           |                    |                    |          |
| Pensioner.....                                      | 281.834            | 89.650             |          |
| <i>Pensions</i>                                     |                    |                    |          |
| Omkostninger til social sikring.....                | 29.994             | 12.472             |          |
| <i>Social security costs</i>                        |                    |                    |          |
| Andre personaleomkostninger.....                    | 60.154             | 82.384             |          |
| <i>Other staff costs</i>                            |                    |                    |          |
|   | <b>1.956.550</b>   | <b>1.443.562</b>   |          |
| <br>  |                    |                    |          |
| <b>Andre finansielle omkostninger</b>               |                    |                    | <b>2</b> |
| <i>Other financial expenses</i>                     |                    |                    |          |
| Tilknyttede virksomheder.....                       | 10.100             | 10.000             |          |
| <i>Associated enterprises</i>                       |                    |                    |          |
| Renteomkostninger i øvrigt.....                     | 3.137              | 4.610              |          |
| <i>Other interest expenses</i>                      |                    |                    |          |
|   | <b>13.237</b>      | <b>14.610</b>      |          |
| <br>  |                    |                    |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>                       |                    |                    | <b>3</b> |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>              |                    |                    |          |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... | 72.950             | 0                  |          |
| <i>Calculated tax on taxable income of the year</i> |                    |                    |          |
| Regulering af udskudt skat.....                     | 43.080             | -46.498            |          |
| <i>Adjustment of deferred tax</i>                   |                    |                    |          |
|   | <b>116.030</b>     | <b>-46.498</b>     |          |

**NOTER**  
**NOTES**
**Note**
**Udskudt skatteaktiv**
**4**
*Deferred tax assets*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

*Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of other plants, fixtures and equipment.*

Beløbet specificeres således:

*The amount breaks down as follows:*

|  | Regnskabsmæssig<br>værdi<br><i>Carrying<br/>Value</i> | Skattemæssig<br>værdi<br><i>Tax<br/>Value</i> | Midlertidig<br>forskelle<br><i>Tax depre.<br/>or amort.<br/>above<br/>carrying<br/>value</i> |
|--|---|---|--|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....<br><i>Other anlæg, driftsmateriel og inventar</i> | 43.846  | 57.519  | -13.673  |
|  | <b>43.846</b>   | <b>57.519</b>                                 | <b>-13.673</b>   |
| Udskudt skat (25%).....<br><i>Deferred tax (25 % - rounded)</i>                                |   |   | <b>3.418</b>   |

**NOTER**  
**NOTES**

|   |   |  |                       | Note     |
|---|---|--|-----------------------|----------|
| <b>Egenkapital</b>  |   |  |                       | <b>5</b> |
| <i>Equity</i>   |   |  |                       |          |
|   | Virksomheds-<br>kapital<br><i>Share capital</i> | Overført<br>overskud<br><i>Retained<br/>profit</i> | I alt<br><i>Total</i> |          |
| Egenkapital 1. januar 2012.....   | 500.000   | -104.836   | 395.164               |          |
| <i>Equity 1 January 2012</i>  |   |  |                       |          |
| Forslag til årets resultatdisponering.....  |   | 337.792  | 337.792               |          |
| <i>Proposed distribution of profit</i>  |   |  |                       |          |
| <b>Egenkapital 31. december 2012.....</b>   | <b>500.000</b>                                  | <b>232.956</b>                                     | <b>732.956</b>        |          |
| <i>Equity 31 December 2012</i>  |   |  |                       |          |
| <p>Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.<br/> <i>The share capital has remained unchanged for the last 5 years.</i></p> |   |  |                       |          |
|   |   | <b>2012</b>  | <b>2011</b>           |          |
|   |   | kr.  | kr.                   |          |
|   |   | <i>DKK</i>   | <i>DKK</i>            |          |
| <b>Virksomhedskapital</b>   |   |  |                       |          |
| <i>Share capital</i>  |   |  |                       |          |
| Virksomhedskapitalen er fordelt således:  |   |  |                       |          |
| <i>Share capital:</i>   |   |  |                       |          |
| A-aktier, 500 stk. a nom. 1.000 kr.....   |   | 500.000  | 500.000               |          |
|   |   | <b>500.000</b>                                     | <b>500.000</b>        |          |
| <b>Eventualposter mv.</b>   |   |  |                       | <b>6</b> |
| <i>Contingencies etc.</i>   |   |  |                       |          |
| Ingen.  |   |  |                       |          |
| <i>No.</i>  |   |  |                       |          |
| <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>  |   |  |                       | <b>7</b> |
| <i>Charges and securities</i>   |   |  |                       |          |
| Ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.   |   |  |                       |          |
| <i>No mortgages or securities.</i>  |   |  |                       |          |

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Ejerforhold**

**8**

*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 owning more than 5% of the votes or the share capital:*

**Principia**

Voie Ariane Zac Athélia I 215  
13705 La Ciotat Cedex, Frankrig

Baagøe & Riber Holding A/S  
Kystvænget 13  
5700 Svendborg, Danmark

**Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold**

**9**

*Information on principal activities as well as accounting and financial matters*

Selskabets væsentligste aktivitet er ingeniørarbejde i forbindelse med udvinding af olie og gas.

*The company's activities is engineering work on the extraction of oil and gas.*