



babcock & wilcox vølund

## **Babcock & Wilcox Vølund A/S**

Årsrapport 2008  
(9. regnskabsår)

*Annual Report 2008  
(9<sup>th</sup> fiscal year)*

CVR nr. 25 05 36 64

## Indholdsfortegnelse

### *Table of contents*

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Ledespåtegning <i>Management's report</i>	1 1
Revisionspåtegning <i>Auditors' Report</i>	2 2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	4 4
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14 14
Resultatopgørelse for året <i>Income Statement for the Year</i>	20 20
Balance <i>Balance Sheet</i>	20 20
Pengestrømsopgørelse for koncernen <i>Cash Flow Statement for the Group</i>	20 20
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	20 20

## Ledelsespåtegning

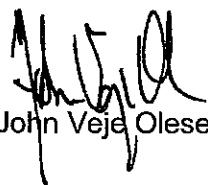
Bestyrelsen og direktionen har dags dato af-  
lagt årsrapporten for regnskabsåret 2008 for  
Babcock & Wilcox Vølund A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse  
med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte  
regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således  
at årsrapporten giver et retvisende billede af  
koncernens og moderselskabets aktiver, pas-  
siver, finansielle stilling og resultat samt kon-  
cernens pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens  
godkendelse.

Esbjerg, den 5. februar 2009  
*Esbjerg, 5 February 2009*

Direktion  
*Executive Board*

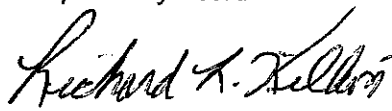


John Veje Olesen



Jacob Rosenhøj Jørgensen

Bestyrelse  
*Supervisory Board*



Richard L. Killion



Brandon C. Bethards  
*by proxy to*   
Mark S. Low



John Dastrup



Helge Steenstrup

## Management's report

The Executive and Supervisory Boards have  
today presented the Annual Report for the fi-  
nancial year 2008 for Babcock & Wilcox  
Vølund A/S.

The Annual Report was prepared in accor-  
dance with the Danish Financial Statements  
Act. We consider the accounting principles  
applied appropriate so that the Annual Report  
gives a true and fair view of the assets, liabili-  
ties, financial position and results of operations  
of the Group and the Parent Company as well  
as the cash flow of the Group.

We recommend that the Annual Report be ap-  
proved at the Annual General Meeting.

## **Revisionspåtegning**

### **Den uafhængige revisors påtegning**

**Til aktionærerne i Babcock & Wilcox Vølund A/S**

Vi har revideret årsrapporten for Babcock & Wilcox Vølund A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsrapporten**

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

### **Revisors ansvar og den udførte revision**

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

## **Auditors' Report**

### **Independent auditors' report**

**To the shareholders of Babcock & Wilcox Vølund A/S**

We have audited the annual report of Babcock & Wilcox Vølund A/S for the financial year 1 January to 31 December 2008, which comprises the statement by Management on the annual report, Management's review, accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and the notes for the Group as well as the Parent and the consolidated cash flow statement. The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's responsibility for the annual report**

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

### **Auditor's responsibility and basis of opinion**

Our responsibility is to express an opinion on this annual report based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Standards on Auditing. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the annual report is free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual report. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual report, whether due to fraud or error.

Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

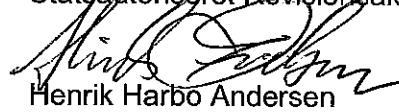
### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Esbjerg, den 5. februar 2009  
*Esbjerg, 5 February 2009*

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Henrik Harbo Andersen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of an annual report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the annual report.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

### Opinion

In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31 December 2008, and of their financial performance and the consolidated cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2008 in accordance with the Danish Financial Statements Act.



John L. Christiansen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Ledelsesberetning

### Selskabet

Babcock & Wilcox Vølund A/S  
Falkevej 2  
6705 Esbjerg Ø

Telefon 76 14 34 00  
Telefax 76 14 36 00

Hjemmeside [www.volund.dk](http://www.volund.dk)

CVR nr. 25 05 36 64

### Bestyrelse

Richard L. Killion (formand)  
Brandon C. Bethards  
Mark S. Low  
John Dastrup  
Helge Steenstrup

### Direktion

John Veje Olesen  
Jacob Rosenhøj Jørgensen

### Revisor

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Frodesgade 125  
6700 Esbjerg

### Bank

Danske Bank, Esbjerg, Danmark

### Advokat

Kromann Reumert, København, Danmark

## Management's review

### The Company

Babcock & Wilcox Vølund A/S  
Falkevej 2  
DK-6705 Esbjerg Ø

Telephone +45 76 14 34 00  
Facsimile +45 76 14 36 00

Homepage [www.volund.dk](http://www.volund.dk)

CVR No. 25 05 36 64

### Supervisory Board

Richard L. Killion (Chairman)  
Brandon C. Bethards  
Mark S. Low  
John Dastrup  
Helge Steenstrup

### Executive Board

John Veje Olesen  
Jacob Rosenhøj Jørgensen

### Auditors

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Frodesgade 125  
DK-6700 Esbjerg

### Bank

Danske Bank, Esbjerg, Denmark

### Lawyer

Kromann Reumert, Copenhagen, Denmark

## Ledelsesberetning

## Management's review

### Koncernoversigt

### Group Structure

Moderselskab  
*Parent Company*

Babcock & Wilcox Vølund A/S  
Denmark  
Nom: DKK 20,000,000

Konsolideret datterselskab  
*Consolidated Subsidiary*

100% Babcock & Wilcox  
Volund France SAS  
France  
Nom: EUR 37,000

## Ledelsesberetning Hoved- og nøgletal for koncernen

Set over koncernens seneste 5 regnskabsår kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

## Management's review Financial Highlights for the Group

Seen over the Group's latest five financial years, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Hovedtal</b>	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/(loss)</i>					
Nettoomsætning	579.850	573.465	702.313	732.917	703.072
<i>Net revenues</i>					
Driftsresultat	27.732	28.243	25.605	(46.617)	5.572
<i>Operating income</i>					
Resultat af finansielle poster	658	(818)	2.054	(15.453)	2.453
<i>Net financials</i>					
<b>Årets resultat</b>	19.440	20.065	31.906	(62.957)	594
<i>Net profit/(loss) for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	382.348	348.985	393.078	310.887	429.911
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	78.597	59.157	39.092	(9.786)	53.171
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	19.199	148.011	1.212	68.829	(20.073)
<i>operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	(6.762)	(860)	(7.295)	(7.611)	(8.496)
<i>investing activities</i>					
- heraf investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver	(7.300)	(3.233)	(2.899)	(3.862)	(8.643)
<i>hereof investments in property, plant and equipment and intangible assets</i>					
- finansieringsaktivitet	(1.796)	(66.306)	22.585	(61.756)	34.747
<i>financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	10.641	80.845	16.502	(538)	6.178
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	363	343	358	397	407
<i>Number of employees</i>					
Ordrebeholdning ultimo året	783.679	520.940	578.215	577.656	893.404
<i>Backlog end of year</i>					



**Ledelsesberetning**  
Hoved- og nøgletal for koncernen

**Management's review**  
*Financial Highlights for the Group*

<b>Nøgletal i %</b> <b>Ratios</b>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	18,3	17,2	13,0	3,2	10,8
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	4,8	4,9	3,7	(6,4)	0,8
Afkastningsgrad <i>Return on net assets</i>	10,9	9,4	7,8	(13,5)	1,6
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	20,6	17,0	10,0	(3,1)	12,4
Forrentning af egenkapitalen <i>Return on equity</i>	28,2	40,9	217,7	(290,2)	1,1

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

For definitions, see under accounting policies.

## Ledelsesberetning

Årsrapporten for Babcock & Wilcox Vølund A/S for 2008 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Markedsoverblik

Babcock & Wilcox Vølund A/S (BWV) er en international leverandør af energisystemer baseret på

- forbrænding af dagrenovation og andet affald
- udnyttelse af forskellige typer af biomasse som brændsel
- forgasning af forskellige typer af brændsel.

Selskabet designer, fremstiller, installerer og servicerer komponenter samt nøglefærdige anlæg af forskellig størrelse og konfigurationer primært baseret på egen stoker/ristefyringsteknologi.

Markedssituationen for BWV har gennem 2008 været uændret i forhold til det foregående år. Der er ikke sket større ændringer i konkurrencesituationen inden for selskabets kerneområder.

Der kan fortsat konstateres en stor interesse for selskabets ydelser i flere lande i Europa og Asien, hvorfor accept af nye ordrer løbende må vurderes i forhold til virksomhedens kapacitet.

### Udvikling i året

#### Årets resultat og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets driftsresultat blev et overskud på DKK 27,7 mio. Dette betragtes af ledelsen som tilfredsstillende, da det er på niveau med det forventede og foregående års resultat. Årets resultat efter finansielle poster og skat udgjorde DKK 19,4 mio. Omsætningen er realiseret lavere end forventet men opvejes af, at omkostningerne er realiseret væsentligt lavere end forventet.

## Management's review

The Annual Report of Babcock & Wilcox Vølund A/S for 2008 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### Market overview

Babcock & Wilcox Vølund A/S (BWV) is an international supplier of energy systems based on

- incineration of refuse and other waste
- utilization of various types of biomass as fuel
- gasification of various types of fuel.

The Company designs, manufactures, installs and services components as well as turnkey plants of various dimensions and configurations primarily based on own stoker/grate firing technology.

The market situation for BWV in 2008 has maintained the same as in the previous year. No major changes have taken place in the competition situation within the Company's core areas.

Great interest in the Company's services is still recorded in several countries in Europe and Asia. Consequently, acceptance of new contracts must continuously be measured against the Company's capacity.

### Development in the year

#### Profit/loss for the year and follow-up on last year's expectations

The operating income for the year was a profit of DKK 27.7 million. The management considers this satisfactory, as it is on level with the expected result and the result of the previous year. The result of the year after financials and taxes amounted to DKK 19.4 million. The revenue was lower than expected, but this is compensated for by the level of costs, which was essentially below expectations.

## Ledelsesberetning

En væsentlig del af selskabets aktiviteter er baseret på længerevarende projekter, hvortil der altid vil være knyttet en vis grad af usikkerhed – specielt på større projekter. Det er ledelsens vurdering, at selskabets procedurer og interne kontroller sikrer, at selskabets projektestimater for alle projekter er troværdige, hvorfor opgørelsen af igangværende arbejder for fremmed regning er baseret på pålidelige estimater.

Der er i regnskabet indregnet en goodwill på DKK 7,1 mio. Det er ledelsens vurdering, at baseret på de foreliggende budgetter, er denne værdiansættelse fuldt ud forsvarlig. Endvidere er der optaget et skatteaktiv på DKK 5,0 mio. Det er ledelsens vurdering, at dette skatteaktiv vil blive udnyttet inden for de næste 3 år baseret på de foreliggende budgetter.

Årets omsætning udgjorde DKK 579,9 mio., hvilket er en forøgelse af omsætningen med DKK 6,4 mio. svarende til 1% i forhold til foregående år.

Den samlede ordreindgang for året blev på DKK 842 mio. Ordrebeholdningen pr. 31. december 2008 er på DKK 784 mio., hvilket er en stigning på DKK 263 mio. i forhold til ultimo 2007. Der forventes en fortsat stigende ordreindgang i 2009, hvorved ordrebeholdningen vil yderligere forøges.

Årets aktiviteter har medført en positiv forskydning i likviditeten på DKK 11 mio.

Det kan konstateres, at de i foregående årsrapport angivne forventninger til 2008 er blevet indfriet, idet resultatet for 2008 blev på niveau med resultatet for 2007.

### Begivenheder i regnskabsåret

Ved valget til bestyrelsen blandt medarbejderne i december 2008 var der genvalg til John Dastrup og Helge Steenstrup for yderligere fire år.

Der er i løbet af 2008 indgået kontrakt om levering af følgende større projekter:

- Fiskeby Board AB, Fiskeby, Sverige –

## Management's review

A considerable part of the Company's activities is based on projects of long duration, in connection with which there is always a certain degree of uncertainty – especially on large projects. The management evaluates, however, that the procedures and internal controls of the Company ensures that the Company's project estimates for all projects are reliable, and that is why the estimation of contract work in progress for the account of others is based on reliable estimates.

Goodwill of DKK 7.1 million is included in the accounts. The management evaluates, based on the present budgets, that this indication of value is fully justifiable. Furthermore, a tax asset of DKK 5.0 million has been included. The management evaluates, based on the present budgets, that this tax asset will be utilized within the next 3 years.

Revenue for the year amounted to DKK 579.9 million, which is an increase of the revenue by DKK 6.4 million, i.e. 1% compared to the previous year.

The total order intake for the year amounted to DKK 842 million. The backlog as on 31 December 2008 amounted to DKK 784 million, which is an increase by DKK 263 million compared to the backlog at the end of 2007. The order intake is expected to continue increasing in 2009 and further increase the backlog.

The activities of the year have resulted in a positive cash flow movement of DKK 11 million.

It is concluded that the expectations for 2008 mentioned in the previous annual report have been met, as the result for 2008 was on level with the result for 2007.

### Events during the fiscal year

In December 2008 the employees re-elected John Dastrup and Helge Steenstrup to the Board of Directors for a 4-year period.

During 2008, contracts were made for delivery of the following major projects:

- Fiskeby Board AB, Fiskeby, Sweden –

## Ledelsesberetning

- energianlæg baseret på affaldsforbrænding samt samordningsaftale.
- Eidsiva Bioenergi AS, Gjøvik, Norge – energianlæg baseret på affaldsforbrænding.
  - Guangzhou Environment Protection Investment Co., Ltd., Guangzhou, Kina – standard design og komponentleverance til energianlæg baseret på affaldsforbrænding.
  - Halla Energy & Environment, Seoul, Korea – standard design og komponentleverance til energianlæg baseret på affaldsforbrænding.
  - A/S Amagerforbrænding, København, Danmark – ombygning af energianlæg baseret på affaldsforbrænding.
  - Århus Kommune v/ AffaldsVarme Århus, Århus, Danmark - modernisering af energianlæg baseret på affaldsforbrænding.
  - Interkommunali Renovatións-Felags-skapurin (IRF), Leirvik, Færøerne – ombygning af energianlæg baseret på affaldsforbrænding.

Herudover er der opnået en række tillægsordrer i forbindelse med tidligere indgåede kontrakter samt flere serviceordrer.

Der er i løbet af 2008 gennemført aflevering af følgende større projekter til:

- Boden Energi AB, Boden, Sverige - energianlæg baseret på affaldsforbrænding.
- A/S Amagerforbrænding, København, Danmark – ombygning af energianlæg baseret på affaldsforbrænding.

### Kapital- og likviditetsberedskab

Årets resultat bevirker, at selskabets egenkapital er forøget fra DKK 59,2 mio. til DKK 78,6 mio.

På basis af de foreliggende likviditetsbudgetter, understøttet af lånetilsagn (uopsigeligt indtil 31. december 2011) fra The Babcock & Wilcox Company på op til USD 30 millioner, er det ledelsens klare vurdering, at der fuldt ud vil være den nødvendige likviditet for opfyldelse af selskabets likviditetsmæssige forpligtelser.

## Management's review

- waste-to-energy plant and a co-ordination agreement.
- Eidsiva Bioenergi AS, Gjøvik, Norway – waste-to-energy plant.
  - Guangzhou Environment Protection Investment Co., Ltd., Guangzhou, China – standard design and component supply for waste-to-energy plant.
  - Halla Energy & Environment, Seoul, Korea – standard design and component supply for waste-to-energy plant.
  - A/S Amagerforbrænding, Copenhagen, Denmark – rebuilding of a waste-to-energy plant.
  - Århus Kommune/AffaldsVarme Århus, Århus, Denmark – upgrading of a waste-to-energy plant.
  - Interkommunali Renovatións-Felags-skapurin (IRF), Leirvik, the Faroes – rebuilding of a waste-to-energy plant.

Moreover, a number of supplementary orders were obtained in relation to contracts entered into previously as well as several service orders.

During 2008 the following major projects were handed over to:

- Boden Energi AB, Boden, Sweden – waste-to-energy plant.
- A/S Amagerforbrænding, Copenhagen, Denmark – rebuilding of a waste-to-energy plant.

### Capital and cash resources

The results for the year have effected that the Company's equity has increased from DKK 59.2 million to DKK 78.6 million.

Based on the present cash budgets, supported by a loan commitment (irredeemable until 31 December 2011) from The Babcock & Wilcox Company of up to USD 30 million, it is the assessment of the management that the cash flow necessary for the fulfilment of the Company's obligations will be available in full.

## Ledelsesberetning

### Væsentlige begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet yderligere hændelser, som har indflydelse på nærværende årsrapport.

### Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici

#### **Drift**

De væsentligste risici i forbindelse med driften hidrører fra såvel den tidsmæssige som omkostningsmæssige overholdelse af projektgennemførelser. Dette sikres gennem en struktureret styring af alle projekter.

#### **Markedsrisici**

Væsentligste markedsrisici er en fortsat udvikling af den teknologiske viden, således at selskabet kan leve op til markedets krav inden for selskabets kerneområder.

Dette sikres gennem dialog med kunder og universiteter samt fortsat forbedring og udvikling inden for relevante teknologiske områder, blandt andet gennem selskabets afdeling for forskning og udvikling.

#### **Valutarisici**

Da selskabet har projekter i udlandet og foretager en række indkøb i udlandet, medfører disse en valutakursrisiko, da der blandt andet handles i EUR, SEK og NOK. I den udstrækning det vurderes, at nettopositionerne udgør en væsentlig valutarisiko, foretages en minimering af denne risiko ved anvendelse af valutaterminskontrakter. Der foretages ikke terminssikring til reduktion eller eliminering af valutakursrisikoen på koncerninterne mellemværender.

#### **Renterisici**

Da den rentebærende nettogæld med variabel rente ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke dispositioner til afdækning af renterisici.

#### **Kreditrisici**

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at større kunder og samarbejds-

## Management's review

### Significant post-balance sheet events

No further events affecting this Annual Report have occurred after the balance sheet date.

### Special risks – operational and financial risks

#### **Operations**

The key operating risks relate to both time and cost realization of project completion. This is ensured through structured management of all projects.

#### **Market risks**

The key market risks relate to continued development of technological know-how to enable the Company to meet market requirements in its core areas.

This is ensured through dialogue with customers and universities as well as continued improvement and development in relevant technological areas, through e.g. the Company's research and development department.

#### **Currency exposure**

As the Company has projects abroad and makes a number of purchases abroad, these involve a foreign exchange risk since transactions are made in e.g. EUR, SEK and NOK. To the extent that net positions are considered a material foreign exchange exposure, the risk is minimized by means of forward exchange contracts. Hedging is not made to reduce or eliminate the foreign exchange risk of inter-company accounts.

#### **Interest risks**

As the net floating-rate, interest-bearing debt does not constitute a significant amount moderate changes in the level of interest will not have any material effect on earnings. Therefore, the Company does not enter into transactions to hedge against interest rate exposure.

#### **Credit risks**

According to the Group's policy for assuming credit risks, major customers and business

## Ledelsesberetning

partnere løbende kreditvurderes. I den udstrækning det vurderes nødvendigt, foretages der kreditforsikring af den pågældende.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet har gennem hele 2008 fortsat implementeringen af tiltag og optimeringen af procedurer baseret på udarbejdede handlings- og aktivitetsplaner. Målet er at skabe yderligere profitabilitet inden for selskabets kerneområder, som er salg af affalds-, biomasse- og forgasningsprojekter samt levering af servicearbejder til eksisterende anlæg. Det kan med årets resultat konstateres, at disse tiltag har haft en positiv effekt.

Med udgangspunkt i ordrebeholdningen ved udgangen af 2008 og markedssituationen ventes i 2009 et driftsresultat, som vil være bedre end indeværende års driftsresultat. Som følge af ordrebeholdningens størrelse og boniteten i de igangværende projekter anses de foreliggende forventninger til 2009 som realistiske.

### Grundlaget for indtjeningen

#### *Forskning og udvikling*

Selskabet gennemfører forsknings- og udviklingsaktiviteter med henblik på udvikling og optimering af produktionsprocesser og produktporteføljen. Dette sker til dels i samarbejde med offentlige myndigheder.

Omkostningsførte udgifter til forskning og udvikling andrager DKK 5,7 millioner efter modregning af modtagne tilskud, hvilket er en forøgelse på 10% i forhold til 2007.

Hertil kommer kundebetalt udvikling, som indgår i projekterne.

#### *Videnressourcer*

Da selskabets forretningsgrundlag i stor udstrækning er baseret på salg og servicering af teknisk komplicerede anlæg, er der til stadighed behov for at kunne rekruttere og fastholde en kvalificeret medarbejderstab. Som led heri gennemføres der en række uddannelsesaktiviteter. Der har således i 2008 været afholdt i alt 1.507 kursusdage, hvilket svarer til 4,2 kursusdage pr. medarbejder.

## Management's review

partners are credit rated regularly. To the extent considered necessary, credit insurance is taken out.

### Targets and expectations for the year ahead

Throughout 2008, the Company continued implementing measures and optimizing procedures based on action and activity plans. The aim is to create increased profitability in the Company's core areas, which are the sale of waste-to-energy, biomass and gasification projects and supply of after-sales services to existing plants. Based on the result of the year it is concluded that these measures have had a positive effect.

Based on the backlog at the end of 2008 and the market situation, 2009 is expected to bring an operating profit above the operating profit for this year. Due to the amount of the backlog and the viability of the ongoing projects, the present expectations for 2009 are considered realistic.

### Basis of earnings

#### *Research and development*

The Company carries out research and development activities with a view to developing and optimizing production processes and the product portfolio. These activities are partly carried out in cooperation with public authorities.

Costs expensed for research and development amount to DKK 5.7 million net of contributions received, i.e. an increase of 10% compared to 2007.

Furthermore, there is project related development paid by customers.

#### *Intellectual capital resources*

As the Company's mission is to a great extent based on sale and servicing of technically complex plants, there is a continuous requirement for recruiting and retaining qualified staff. As an element in these efforts, a number of training activities are carried out. Thus, a total of 1,507 course days were held in 2008, which corresponds to 4.2 course day per employee.

## Ledelsesberetning

### ***Sikkerhed og sundhed***

Der har også i 2008 været fokus på sikkerhed og sundhed i hele virksomheden, og det er meget positivt, at der kan konstateres et fortsat fald i antallet af arbejdsulykker og i fraværet som følge af arbejdsulykker. Det er således lykkedes at reducere selskabets CSI (Cost Severity Index) fra 11,96 i 2007 til 11,14 i 2008. Målet er at få dette indeks så lavt som muligt.

### ***Transaktioner med nærtstående parter***

Selskabet har rutinemæssige transaktioner, der involverer kontraktarbejde og administrative poster med forskellige tilknyttede virksomheder, som er divisioner af McDermott International, Inc.

### ***Udenlandsk datterselskab***

Der er ingen aktiviteter i det franske datterselskab Babcock & Wilcox Volund France SAS.

## Management's review

### ***Safety and health***

In 2008 the focus on safety and health has been maintained throughout the Company, and it is a very positive thing that the Company can demonstrate a continued fall in the number of accidents and days of absence due to accidents at work. Thus, the Company has succeeded in reducing its CSI (Cost Severity Index) from 11.96 in 2007 to 11.14 in 2008. The aim is to have this index as low as possible.

### ***Transactions with related parties***

The Company has routine transactions involving contract work and administrative items with various related enterprises that are divisions of McDermott International, Inc.

### ***Foreign subsidiary***

There are no activities in the French subsidiary company Babcock & Wilcox Volund France SAS.

## Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Babcock & Wilcox Vølund A/S for 2008 er udarbejdet i henhold til den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Alle indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, baseret på følgende kriterier:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt og
- på salgstidspunktet er indbetalingen modtaget eller kan med rimelig sikkerhed forventes modtaget.

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

## Accounting Policies

### Basis of preparation

The Annual Report of Babcock & Wilcox Vølund A/S for 2008 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied are unchanged compared to last year.

### Recognition and measurement

All revenues are recognised in the income statement as earned based on the following criteria:

- delivery has been made before year end,
- a binding sales agreement has been made,
- the sales price has been determined, and
- payment has been received at the time of sale or may with reasonable certainty be expected to be received.

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable there will be an outflow of future economic benefits from the Group, and the value of the liability can be measured reliably.

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



## Regnskabspraksis

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

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

### Konsolideringspraksis

Årsrapporten omfatter moderselskabet Babcock & Wilcox Vølund A/S samt dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte råder over mere end 50% af selskabskapitalen.

De årsrapporter, der anvendes til brug for konsolideringen, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Årsrapporten udarbejdes på grundlag af årsrapporten for Babcock & Wilcox Vølund A/S og dets dattervirksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af en ensartet karakter.

Interne indtægter og omkostninger, koncernmellemværender samt urealiserede interne gevinster og tab elimineres.

Moderselskabets kapitalandel i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat før skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under "Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder før

## Accounting Policies

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

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

### Basis of consolidation

The Annual Report comprises the Parent Company, Babcock & Wilcox Vølund A/S, and subsidiaries in which the Parent Company controls directly or indirectly more than 50% of the share capital.

The annual reports used for the purpose of the consolidation have been prepared in accordance with the accounting policies of the Group. The Annual Report has been prepared on the basis of the Annual Reports of Babcock & Wilcox Vølund A/S and its subsidiaries by combining accounting items of a uniform nature.

Internal income and expenses, intercompany accounts as well as unrealised internal gains and losses are eliminated.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Profit/loss from investments in subsidiaries before tax" in the income statement includes the proportionate share of the profit before tax less goodwill amortisation, whereas

## Regnskabspraksis

skat”, mens andel i dattervirksomhedernes skat medregnes i posten ”Skat af årets resultat”.

I balancen indregnes under posten ”Kapitalandele i dattervirksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv henholdsvis negativ forskelsværdi (goodwill eller negativ goodwill).

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi værdiansættes til DKK 0. Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse her til under posten ”Negativ kapitalandel”.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges ved resultatdisponeringen til ”Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode” under egenkapitalen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

### Leasing

Leasingkontrakter indgås som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## Accounting Policies

the share of tax of subsidiaries is included in the item “Tax on the profit/(loss) for the year”.

The item “Investments in subsidiaries” in the balance sheet includes the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated under the accounting policies of the Parent Company with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of any remaining value of positive or negative differences (goodwill or negative goodwill).

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions under the item “Negative equity investment”.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to “Reserve for net revaluation under the equity method” under equity.

Gains or losses on disposal or liquidation of subsidiaries are calculated as the difference between the sales sum or the liquidation amount and the carrying amount of net assets at the time of sale or liquidation, including unamortised goodwill and expected sales or liquidation expenses. Gains or losses are recognised in the income statement.

### Leases

Leases are entered into as operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement over the lease term.

### Translation policies

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

## Regnskabspraksis

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

Såfremt koncernens udenlandske datter- og associerede virksomheder er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens kurs.

Såfremt virksomhederne er integrerede enheder omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitskurser, der ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs. Omsætningsaktiver og kortfristet gæld omregnes til balancedagens kurs, mens omregning af anlægsaktiver og langfristet gæld foretages til historisk kurs.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner vedrørende køb og salg i fremmed valuta, indregnes på periodeafgrænsningsposter henholdsvis på egenkapitalen under overført resultat. Resultater den forventede fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb,

## Accounting Policies

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

On recognition of foreign subsidiaries and associates of the Company that are separate legal entities, income statements are translated at average exchange rates, whereas balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date.

On recognition of enterprises that are integrated entities, income statements are translated at average exchange rates that do not differ materially from the transaction date rates. Current assets and short-term debt are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas fixed assets and long-term debt are translated at the rates at the dates of acquisition.

### Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently re-measured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognized under other receivables and other payables, respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions relating to purchases and sales in foreign currencies are re-recognised in prepayments or deferred income and retained earnings under equity respectively. If the expected future transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts deferred in

## Regnskabspraksis

som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Beløb, som er udskudt under egenkapitalen, overføres til resultatopførelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopførelsen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopførelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. En eventuel andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som tilgodehavende, hvis der er betalt for meget i acontoskat, og som gældsforpligtelse, hvis der er betalt for lidt i acontoskat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt 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 alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

## Accounting Policies

equity are transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability respectively. Amounts deferred in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.

### Corporation tax and deferred tax

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity entries is recognised directly in equity. Any share of the tax reported in the income statement arising from profit/loss on extraordinary activities for the year is attributed to such activities, whereas the remaining share is attributed to profit/loss on ordinary activities for the year.

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in receivables in the balance sheet in the event of overpayment of tax on account, and in debt in the event of underpayment of tax on account.

Deferred tax is measured under the balance sheet liability method in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes or other items – apart from business acquisitions – where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

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

## Regnskabspraksis

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatte-regler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionskriteriet), idet igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres. Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

Licens- og huslejeindtægter m.v. er medtaget i omsætningen med de til perioden henhørende beløb.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår direkte og indirekte produktionsomkostninger, herunder patentomkostninger, afskrivninger og gager.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten.

## Accounting Policies

Adjustment is made for deferred tax concerning eliminations made of unrealised intercompany gains and losses.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

### Segment reporting

Segment information is presented in respect of business segments and geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system.

## Income Statement

### Net revenues

Net revenues equal the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method) as contract work in progress is recognised at the rate of completion. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the construction contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group.

Licence and rental income, etc are included in the revenue with the amounts related to the period.

### Production costs

Production costs comprise the costs paid to obtain the revenue of the year. Cost includes direct and indirect production costs, including patent costs, depreciation, amortisation and salaries.

Production costs also include research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to the production activity.

## Regnskabspraksis

Endvidere indregnes reservation til tab på entreprisekontrakter.

### Salgs- og tilbudsomkostninger

Salgs- og tilbudsomkostninger omfatter omkostninger til tilbudsudarbejdelse, salgspersonale, reklame og udstillingsomkostninger, herunder afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

#### *Udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, reduceret med modtagne tilskud.

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

## Accounting Policies

Moreover provision for losses on construction contracts is recognised.

### Sales and proposal costs

Sales and proposal costs comprise costs for proposals work, sales staff, advertising and exhibition costs, including depreciation.

### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses related to administrative staff, Management, office premises, office expenses, etc, including depreciation.

### Financial income and expenses

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

## Balance Sheet

### Intangible assets

#### *Goodwill*

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life determined on the basis of Management's experience with the individual business areas. The amortisation period is 10 years.

#### *Development projects*

Development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities less grants received.

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

## Regnskabspraksis

administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

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

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Eventuel opskrivning baseres på ekstern vurdering.

Afskrivningsgrundlaget, som opgøres som kostpris tillagt opskrivning og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktiverens forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
IT (hardware og software)	3-5 år
Indretning af lejede lokaler over lejeperioden.	

Der afskrives ikke på grunde.

## Accounting Policies

and administrative expenses involved as well as the development costs.

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

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

On completion of development work, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of its expected economic benefit. The amortisation period is 5 years.

### Tangible Assets

Tangible assets are measured at cost plus revaluation and less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Any revaluation is based on external assessment.

The depreciation, which is calculated at cost plus revaluation less any residual value, is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings	10-25 years
Production plant and machinery	3-12 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
IT (hardware and software)	3-5 years
Leasehold improvements over the lease period.	

Land is not depreciated.

## Regnskabspraksis

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af netto-salgsprisen og kapitalværdien. Såfremt det ikke er muligt at fastsætte genindvindingsværdien for det enkelte aktiv, vurderes nedskrivningsbehovet for den mindste gruppe af aktiver, hvor det er muligt at opgøre genindvindingsværdien.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### Finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver, som er kategoriseret som handelsbeholdning, er optaget til dagsværdi.

### Varebeholdninger

Råvarer, hjælpematerialer, færdigvarer og handelsvarer måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdningerne på balancen dagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter kostpris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedli-

## Accounting Policies

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of both intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount. The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the need for impairment is assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

### Fixed asset investments

Other fixed asset investments classified as held-for-trading are stated at fair value.

### Inventories

Raw materials, consumables, finished goods and goods for resale are measured at the lower of cost under the average method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated as the total of future sales revenues expected, at the balance sheet date, to be generated by inventories in the process of normal operations and determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum less the estimated expenses necessary to make the sale.

The cost of raw materials and consumables equals landed costs. The cost of finished goods and work in progress comprises cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, fac-



## Regnskabspraksis

gehold af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Eventuelle låneomkostninger i fremstillingsperioden indregnes ikke.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Forudbetalinger modregnes i igangværende arbejder for fremmed regning. Modtagne acontobetalinger ud over den udførte andel af kontrakter opgøres særskilt for hver kontrakt og opføres som modtagne forudbetalinger fra kunder under kortfristede gældsforpligtelser.

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

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Accounting Policies

tory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Any borrowing expenses in the period of construction are not recognised.

### Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

### Contract work in progress

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

Prepayments are set off against contract work in progress. Payments received on account in excess of the contract work performed to date are stated separately for each contract and recognised as prepayments received from customers in short-term debt.

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

### Dividend

Dividend is recognized as a debt at the time for the adoption at the general meeting. The proposed dividend for the year is shown as a separate item under the equity.

## Regnskabspraksis

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garanti-forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder til dagsværdi. Endvidere indgår tabsreservationer på projekter til dagsværdi efter en individuel vurdering.

### Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kurs-tabet) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år og reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

## Accounting Policies

### Provisions

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

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-5 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work at fair value. Furthermore are included loss reservations on projects at fair value after an individual evaluation.

### Financial debts

Fixed-interest loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, intended held to maturity are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost equal to the capitalised value using the effective interest method; the difference between the proceeds and the nominal value (the capital loss) is recognised in the income statement over the loan period.

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

### Prepayments and deferred income

Prepayments include expenses incurred in respect of subsequent financial years, including fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value. Such expenses are typically prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Deferred income includes payments received in respect of income in subsequent years as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a negative fair value.

## Regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelse

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

#### ***Pengestrøm fra driftsaktivitet***

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante resultat-poster som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og –udbetalinger samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### ***Pengestrøm fra investeringsaktivitet***

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

#### ***Pengestrøm fra finansieringsaktivitet***

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser, udbyttebetaling til selskabsdeltagere samt lån hos moderselskab.

#### ***Likvider***

Likvide midler består af posten "Likvide beholdninger".

## Accounting Policies

### Cash Flow Statement

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

#### ***Cash flows from operating activities***

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

#### ***Cash flows from investing activities***

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

#### ***Cash flows from financing activities***

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt, payment of dividend to shareholders as well as loan from Parent Company.

#### ***Cash and cash equivalents***

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

## Regnskabspraksis

### Forklaring af nøgletal

#### Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}} \%$$

#### Overskudsgrad

$$\frac{\text{Driftsresultat}}{\text{Nettoomsætning}} \%$$

#### Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Driftsresultat}}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}} \%$$

#### Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}} \%$$

#### Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \%$$

## Accounting Policies

### Explanation of financial ratios

#### Gross profit margin

$$\frac{\text{Gross profit/(loss)} \times 100}{\text{Net revenues}} \%$$

#### Profit margin

$$\frac{\text{Operating income}}{\text{Net revenues}} \%$$

#### Return on net assets

$$\frac{\text{Operating income}}{\text{Average operating assets}} \%$$

#### Solvency ratio

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}} \%$$

#### Return on equity

$$\frac{\text{Net profit/(loss) for the year} \times 100}{\text{Average equity}} \%$$

## Resultatopgørelse for året Income Statement for the Year

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2008	2007	2008	2007
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nettoomsætning <i>Net revenues</i>	1	579.850	573.465	580.111	573.076
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		(473.758)	(474.603)	(473.003)	(472.907)
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit/(loss)</b>		<b>106.092</b>	<b>98.862</b>	<b>107.108</b>	<b>100.169</b>
Salgs- og tilbudsomkostninger <i>Sales and proposal costs</i>		(44.083)	(41.550)	(43.502)	(38.939)
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		(34.277)	(29.069)	(31.562)	(25.928)
<b>Driftsresultat</b> <b>Operating income</b>		<b>27.732</b>	<b>28.243</b>	<b>32.044</b>	<b>35.302</b>
Resultat af kapitalandele i datter- virksomheder før skat <i>Profit/loss from investments in sub- sidiaries before tax</i>	10	-	-	(4.877)	(8.162)
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	3.557	1.908	4.117	3.000
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	(2.899)	(2.726)	(2.894)	(2.715)
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/(loss) before tax</b>		<b>28.390</b>	<b>27.425</b>	<b>28.390</b>	<b>27.425</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on the profit/(loss) for the year</i>	4	(8.950)	(7.360)	(8.950)	(7.360)
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/(loss) for the year</b>		<b>19.440</b>	<b>20.065</b>	<b>19.440</b>	<b>20.065</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed distribution of profit/(loss)</b>					
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		17.440	20.065	17.440	20.065
Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>		2.000	0	2.000	0
		<b>19.440</b>	<b>20.065</b>	<b>19.440</b>	<b>20.065</b>

## Balance Balance Sheet

Aktiver Assets	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2008	2007	2008	2007
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		161	264	161	264
Goodwill <i>Goodwill</i>		7.080	11.247	7.080	11.247
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		2.091	1.665	2.091	1.665
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	<b>5</b>	<b>9.332</b>	<b>13.176</b>	<b>9.332</b>	<b>13.176</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		56.007	57.791	56.007	57.791
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		5.499	5.832	5.499	5.832
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.845	3.839	4.845	3.706
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		36	150	36	87
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment under construction</i>		695	548	695	548
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Tangible assets</i></b>	<b>6</b>	<b>67.082</b>	<b>68.160</b>	<b>67.082</b>	<b>67.964</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	14	6.235	6.594	6.235	4.708
Depositum <i>Deposit</i>		1.469	1.545	1.426	1.379
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>7.704</b>	<b>8.139</b>	<b>7.661</b>	<b>6.087</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>84.118</b>	<b>89.475</b>	<b>84.075</b>	<b>87.227</b>

## Balance Balance Sheet

Aktiver Assets	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2008 DKK '000	2007 DKK '000	2008 DKK '000	2007 DKK '000
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>26.762</b>	<b>19.839</b>	<b>26.762</b>	<b>19.839</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		110.780	78.006	110.569	72.057
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	7	31.795	39.203	31.795	39.130
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	9	25.896	27.435
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	14	2.367	4.488	2.367	4.493
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	4.974	7.521	4.974	7.521
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>		4.651	4.184	4.651	3.807
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>154.567</b>	<b>133.411</b>	<b>180.252</b>	<b>154.443</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>	14	<b>116.901</b>	<b>106.260</b>	<b>116.901</b>	<b>103.788</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>298.230</b>	<b>259.510</b>	<b>323.915</b>	<b>278.070</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<b>382.348</b>	<b>348.985</b>	<b>407.990</b>	<b>365.297</b>

## Balance Balance Sheet

Passiver <i>Liabilities and equity</i>	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2008	2007	2008	2007
		DKK '000	DKKK '000	DKK '000	DKK '000
Aktiekapital <i>Share capital</i>		20.000	20.000	20.000	20.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		56.597	39.157	56.597	39.157
Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>		2.000	0	2.000	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	8	<b>78.597</b>	<b>59.157</b>	<b>78.597</b>	<b>59.157</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	326	0	326	0
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	9	13.987	14.789	13.987	13.592
Negativ kapitalandel <i>Negative equity investment</i>	10	-	-	27.079	22.409
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>14.313</b>	<b>14.789</b>	<b>41.392</b>	<b>36.001</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		8.612	10.373	8.612	10.373
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	12	<b>8.612</b>	<b>10.373</b>	<b>8.612</b>	<b>10.373</b>



## Balance Balance Sheet

Passiver <i>Liabilities and equity</i>	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2008	2007	2008	2007
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	12	11.060	11.677	11.060	11.677
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	7	163.177	140.462	163.177	139.301
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		37.230	53.957	37.230	53.824
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		808	1.325	808	1.325
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.192	74	4.225	74
Anden gæld <i>Other payables</i>		64.359	57.171	62.889	53.565
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>280.826</b>	<b>264.666</b>	<b>279.389</b>	<b>259.766</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>289.438</b>	<b>275.039</b>	<b>288.001</b>	<b>270.139</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total liabilities and equity</i>		<b>382.348</b>	<b>348.985</b>	<b>407.990</b>	<b>365.297</b>
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	13				
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser m.v. <i>Contingent liabilities and security, etc</i>	14				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	15				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	16				
Justering for ikke likvide poster <i>Adjustment for non-cash items</i>	17				
Likvide beholdninger ultimo, netto <i>Cash and cash equivalents, end of year, net</i>	18				

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

### Cash Flow Statement for the Group

	Note	2008 DKK '000	2007 DKK '000
Årets resultat <i>Profit/(loss) for the year</i>		19.440	20.065
Justering for ikke likvide poster <i>Adjustment for non-cash items</i>	17	14.191	16.611
		<b>33.631</b>	<b>36.676</b>
Ændring i omsætningsaktiver <i>Change in current assets</i>		(30.625)	95.983
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser <i>Change in short-term debt</i>		16.193	15.352
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b>Cash flows from operating activities</b>		<b>19.199</b>	<b>148.011</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver modregnet modtagne tilskud <i>Purchase of intangible assets, reduced by grants received</i>		(426)	111
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		(6.874)	(3.344)
Ændring i finansielle anlægsaktiver <i>Change in fixed asset investment</i>		435	2.287
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		103	86
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b>Cash flows from investing activities</b>		<b>(6.762)</b>	<b>(860)</b>
Lån fra moderselskab <i>Loan from Parent Company</i>		(35)	(64.571)
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser <i>Instalments on long-term debt</i>		(1.761)	(1.735)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b>Cash flows from financing activities</b>		<b>(1.796)</b>	<b>(66.306)</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b>Change in cash and cash equivalents</b>		<b>10.641</b>	<b>80.845</b>
Likvide beholdninger primo året, netto <i>Cash and cash equivalents, beginning of year, net</i>		106.260	25.415
<b>Likvide beholdninger ultimo, netto</b> <b>Cash and cash equivalents, end of year, net</b>	18	<b>116.901</b>	<b>106.260</b>

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

1 Segmentoplysninger <i>Segment information</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2008 DKK '000	2007 DKK '000	2008 DKK '000	2007 DKK '000
<b>Forretningsområder</b> <i>Business segments</i>				
Projektsalg <i>Original Equipment Manufacturer</i>	344.470	372.678	344.470	372.678
Licenser og partnerskaber <i>Licences and partnerships</i>	30.902	6.650	30.902	6.650
Service <i>After market</i>	203.856	192.774	204.117	192.385
Andet <i>Other</i>	622	1.363	622	1.363
	<b>579.850</b>	<b>573.465</b>	<b>580.111</b>	<b>573.076</b>
<b>Geografiske områder</b> <i>Geographical segments</i>				
<b>Nettoomsætning</b> <i>Net revenues</i>				
Danmark <i>Denmark</i>	155.853	193.058	155.853	193.058
Europa i øvrigt <i>Other European countries</i>	398.342	369.640	398.603	369.251
Andre lande <i>Other countries</i>	25.655	10.767	25.655	10.767
	<b>579.850</b>	<b>573.465</b>	<b>580.111</b>	<b>573.076</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interests received from group enterprises</i>	0	0	560	1.111
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3.557	1.908	3.557	1.889
	<b>3.557</b>	<b>1.908</b>	<b>4.117</b>	<b>3.000</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	156	0	156
Valutakurstab <i>Exchange losses</i>	1.285	1.122	1.285	1.122
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.614	1.448	1.609	1.437
	<b>2.899</b>	<b>2.726</b>	<b>2.894</b>	<b>2.715</b>

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

4 Skat af årets resultat <i>Tax on the profit/(loss) for the year</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2008	2007	2008	2007
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets aktuelle skat <i>Tax on profit/(loss) for the year</i>	6.077	595	6.068	474
Regulering af hensættelse til udskudt skat <i>Adjustment of provision for deferred tax</i>	2.873	6.765	2.873	6.765
Skat i dattervirksomhed <i>Tax in subsidiary</i>	-	-	9	121
<b>Årets skat i alt</b>	<b>8.950</b>	<b>7.360</b>	<b>8.950</b>	<b>7.360</b>
<b>Total tax for the year</b>				
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af året resultat <i>Tax on the profit/(loss) for the year</i>	8.950	7.360	8.950	7.360
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	0	0	0	0
	<b>8.950</b>	<b>7.360</b>	<b>8.950</b>	<b>7.360</b>

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

5 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	Koncern og moderselskab <i>Group and Parent Company</i>		
	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Goodwill</i>	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Anskaffelsessum 1. januar 2008 <i>Cost at 1 January 2008</i>	41.653	1.006	1.665
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	0	0	426
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	0	0
<b>Anskaffelsessum 31. december 2008</b> <i>Cost at 31 December 2008</i>	<b>41.653</b>	<b>1.006</b>	<b>2.091</b>
Afskrivning 1. januar 2008 <i>Amortisation at 1 January 2008</i>	30.406	742	0
Årets afskrivning <i>Amortisation for the year</i>	4.167	103	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	0	0	0
<b>Afskrivninger 31. december 2008</b> <i>Amortisation at 31 December 2008</i>	<b>34.573</b>	<b>845</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b> <i>Carrying amount at 31 December 2008</i>	<b>7.080</b>	<b>161</b>	<b>2.091</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b> <i>Carrying amount at 31 December 2007</i>	<b>11.247</b>	<b>264</b>	<b>1.665</b>

Afskrivningerne er omkostningsført således:  
*Amortisation has been expensed as follows:*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2008 DKK '000	2007 DKK '000	2008 DKK '000	2007 DKK '000
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	4.270	4.268	4.270	4.268
Salgs- og tilbudsomkostninger <i>Sales and proposal costs</i>	0	0	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	0	0	0	0
	<b>4.270</b>	<b>4.268</b>	<b>4.270</b>	<b>4.268</b>

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the Annual Report**

	<b>Moderselskab</b> <b>Parent Company</b>				
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment under construction</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>6 Materielle anlægsaktiver</b> <b>Tangible assets</b>					
Anskaffelsessum 1. januar 2008 <i>Cost at 1 January 2008</i>	60.199	20.870	15.632	860	548
Overførsel <i>Transfer</i>	0	20	0	(20)	0
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	687	1.738	4.302	0	147
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	(1.400)	(3.558)	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2008 <i>Cost at 31 December 2008</i>	<u>60.886</u>	<u>21.228</u>	<u>16.376</u>	<u>840</u>	<u>695</u>
Afskrivning 1. januar 2008 <i>Depreciation at 1 January 2008</i>	2.408	15.038	11.926	773	0
Overførsel <i>Transfer</i>	0	13	0	(13)	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.471	2.016	3.156	44	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of depreciation of disposals for the year</i>	0	(1.338)	(3.551)	0	0
Afskrivninger 31. december 2008 <i>Depreciation at 31 December 2008</i>	<u>4.879</u>	<u>15.729</u>	<u>11.531</u>	<u>804</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b> <i>Carrying amount at 31 December 2008</i>	<u>56.007</u>	<u>5.499</u>	<u>4.845</u>	<u>36</u>	<u>695</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b> <i>Carrying amount at 31 December 2007</i>	<u>57.791</u>	<u>5.832</u>	<u>3.706</u>	<u>87</u>	<u>548</u>
<b>Kontantværdi pr. 1. januar 2008</b> <i>Cash value at 1 January 2008</i>	<u>73.820</u>				

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	Koncern Group				
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produkti- onsanlæg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar <i>Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lo- kaler <i>Leasehold improve- ments</i>	Materielle anlægsakti- ver under udførelse <i>Property, plant and equipment under con- struction</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>6 Materielle anlægsaktiver</b> <b>Tangible assets</b>					
Anskaffelsessum 1. januar 2008 <i>Cost at 1 January 2008</i>	65.599	20.870	15.971	1.078	548
Overførsel <i>Transfer</i>	0	20	0	(20)	0
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	687	1.738	4.302	0	147
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	(1.400)	(3.897)	(218)	0
Anskaffelsessum 31. december 2008 <i>Cost at 31 December 2008</i>	<u>66.286</u>	<u>21.228</u>	<u>16.376</u>	<u>840</u>	<u>695</u>
Opskrivning 1. januar 2008 <i>Revaluation 1 January 2008</i>	23.572	0	0	0	0
Opskrivning 31. december 2008 <i>Revaluation 31 December 2008</i>	<u>23.572</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivning 1. januar 2008 <i>Depreciation at 1 January 2008</i>	31.380	15.038	12.132	928	0
Overførsel <i>Transfer</i>	0	13	0	(13)	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.471	2.016	3.174	58	0
Tilbageførte afskrivninger på årets af- gang <i>Reversal of depreciation of disposals for the year</i>	0	(1.338)	(3.775)	(169)	0
Afskrivninger 31. december 2008 <i>Depreciation at 31 December 2008</i>	<u>33.851</u>	<u>15.729</u>	<u>11.531</u>	<u>804</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2008</b>	<u><b>56.007</b></u>	<u><b>5.499</b></u>	<u><b>4.845</b></u>	<u><b>36</b></u>	<u><b>695</b></u>
<i>Carrying amount at 31 December 2008</i>					
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2007</b>	<u><b>57.791</b></u>	<u><b>5.832</b></u>	<u><b>3.839</b></u>	<u><b>150</b></u>	<u><b>548</b></u>
<i>Carrying amount at 31 December 2007</i>					
<b>Kontantværdi pr. 1. januar 2008</b> <i>Cash value at 1 January 2008</i>	<u><b>73.820</b></u>				

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

### Materielle anlægsaktiver (fortsat) Tangible assets (continued)

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2008 DKK '000	2007 DKK '000	2008 DKK '000	2007 DKK '000
Afskrivninger er omkostningsført således: <i>Depreciation has been expensed as follows:</i>				
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	2.060	2.047	2.060	2.047
Salgs- og tilbudsomkostninger <i>Sales and proposal costs</i>	18	55	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	5.641	4.495	5.627	4.457
	<b>7.719</b>	<b>6.597</b>	<b>7.687</b>	<b>6.504</b>

### 7 Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2008 DKK '000	2007 DKK '000	2008 DKK '000	2007 DKK '000
Salgsværdi af aktiveret produktion <i>Sales value of the production capitalized</i>	1.098.667	1.205.664	1.098.667	1.166.631
Modtagne acotobetalinger <i>On account payments received</i>	(1.230.049)	(1.306.923)	(1.230.049)	(1.266.802)
<b>Igangværende arbejder, netto</b> <b>Work in progress, net</b>	<b>(131.382)</b>	<b>(101.259)</b>	<b>(131.382)</b>	<b>(100.171)</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress under assets</i>	31.795	39.203	31.795	39.130
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received, under liabilities and equity</i>	(163.177)	(140.462)	(163.177)	(139.301)
	<b>(131.382)</b>	<b>(101.259)</b>	<b>(131.382)</b>	<b>(100.171)</b>



## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

<b>Koncern og moderselskab Group and Parent Company</b>				
	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>8 Egenkapital</b>				
<b>Equity</b>				
Egenkapital 1. januar 2008	20.000	39.157	0	59.157
<i>Equity at 1 January 2008</i>				
Årets resultat	0	17.440	2.000	19.440
<i>Profit/(loss) for the year</i>				
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	<b>20.000</b>	<b>56.597</b>	<b>2.000</b>	<b>78.597</b>
<b>Equity at 31 December 2008</b>				

Selskabskapitalen er fordelt på aktier af DKK 100 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital is distributed on shares of DKK 100 or multiples hereof. No shares have any special rights.*

<b>Moderselskab Parent Company</b>					
	2008	2007	2006	2005	2004
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen:					
<i>Specification of movements in share capital:</i>					
Aktiekapital, primo	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
<i>Share capital, beginning of year</i>					
<b>Aktiekapital, ultimo</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>
<b>Share capital, end of year</b>					

	<b>Koncern Group</b>		<b>Moderselskab Parent Company</b>	
	2008	2007	2008	2007
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>9 Andre hensatte forpligtelser</b>				
<b>Other provisions</b>				
Garantiforpligtelse	13.987	12.887	13.987	11.690
<i>Warranty provisions</i>				
Øvrige	0	1.902	0	1.902
<i>Others</i>				
<b>Andre hensatte forpligtelser 31. december 2008</b>	<b>13.987</b>	<b>14.789</b>	<b>13.987</b>	<b>13.592</b>
<b>Other provisions at 31 December 2008</b>				

Forfaldstidspunkt for den væsentligste del af andre hensatte forpligtelser forventes at blive inden for 1 år.

*The essential part of other provisions is expected to mature within 1 year.*

## Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

### 10 Negativ kapitalandel

#### Negative equity investment

#### Moderselskab Parent Company

DKK '000

Kostpris 1. januar 2008 <i>Cost at 1 January 2008</i>	276
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0
Kostpris 31. december 2008 <i>Cost at 31 December 2008</i>	<u>276</u>
Værdiregulering 1. januar 2008 <i>Value adjustment at 1 January 2008</i>	(22.685)
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	216
Årets resultatandele før skat <i>Shares of profit/(loss) for the year before tax</i>	(4.877)
Skat af årets resultat <i>Tax on the profit/(loss) for the year</i>	(9)
Værdiregulering 31. december 2008 <i>Value adjustment at 31 December 2008</i>	<u>(27.355)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2008</i></b>	<b><u>(27.079)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2007</i></b>	<b><u>(22.409)</u></b>

Negativ kapitalandel i dattervirksomhed specificeres således:

*Negative equity investment in subsidiary is specified as follows:*

Name	Hjemsted	Ejerandel	Sel- skabs- kapital	Egen- kapital	Resultat før skat	Årets resul- tat
<i>Name</i>	<i>Domicile</i>	<i>Owner- ship share</i>	<i>Share capital</i>	<i>Equity</i>	<i>Result be- fore tax</i>	<i>Result of the year</i>
			EUR '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Babcock & Wilcox Volund France SAS	Paris, France	100%	<u>37</u>	<u>(27.079)</u>	<u>(4.877)</u>	<u>(4.886)</u>

## Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

11 Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2008	2007	2008	2007
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	(1.770)	(1.422)	(1.770)	(1.422)
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	(5.248)	(5.352)	(5.248)	(5.352)
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	171	7	171	7
Skattemæssigt fremførselsberettiget underskud <i>Tax loss carried forward</i>	7.069	11.165	7.069	11.165
Forpligtelser <i>Liabilities</i>	4.426	3.123	4.426	3.123
	<b>4.648</b>	<b>7.521</b>	<b>4.648</b>	<b>7.521</b>
som fordeles således: <i>which breaks down as follows:</i>				
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	4.974	7.521	4.974	7.521
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	(326)	0	(326)	0
	<b>4.648</b>	<b>7.521</b>	<b>4.648</b>	<b>7.521</b>

Skattemæssigt fremførselsberettiget underskud forventes udnyttet inden for 3 år.  
*Tax loss carried forward is expected used within 3 years.*

## 12 Langfristede gældsforpligtelser *Long-term debt*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:  
*The debt falls due for payment as specified below:*

Indenfor 1 år <i>Within 1 year</i>	11.060	11.677	11.060	11.677
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	6.005	6.616	6.005	6.616
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	2.607	3.757	2.607	3.757
	<b>19.672</b>	<b>22.050</b>	<b>19.672</b>	<b>22.050</b>

## Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

13 Medarbejderforhold <i>Staff</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2008	2007	2008	2007
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	203.377	178.626	200.980	176.596
Pensioner <i>Pensions</i>	6.934	6.390	6.934	6.390
Andre omkostninger til social sikring modregnet refusioner <i>Other social security expenses less refunding</i>	323	578	(252)	(303)
	<b>210.634</b>	<b>185.594</b>	<b>207.662</b>	<b>182.683</b>
Personaleomkostninger er omkostningsført således: <i>Staff costs are expensed as follows:</i>				
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	178.269	153.543	176.844	152.194
Salgs- og tilbudsomkostninger <i>Sales and proposal costs</i>	13.102	12.827	11.555	11.265
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	19.263	19.224	19.263	19.224
	<b>210.634</b>	<b>185.594</b>	<b>207.662</b>	<b>182.683</b>
Lønninger mv. til direktion og bestyrelse: <i>Salaries etc. to executive board and supervisory board:</i>				
Direktion <i>Executive board</i>	4.306	3.811	4.306	3.811
	<b>4.306</b>	<b>3.811</b>	<b>4.306</b>	<b>3.811</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>363</b>	<b>343</b>	<b>361</b>	<b>339</b>

## Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

### 14 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser mv.

*Contingent liabilities and security, etc.*

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2008 DKK '000	2007 DKK '000	2008 DKK '000	2007 DKK '000
Til sikkerhed for prioritetsgæld <i>As security for mortgage loans</i>	10.373	12.108	10.373	12.108
er givet i pant i grund og bygning til bogført værdi <i>land and buildings with the following carrying amount have been mortgaged</i>	56.007	57.791	56.007	57.791
Til sikkerhed for <i>As security for</i>				
afgivne arbejds- og forskudsgarantier <i>work and advance guarantees issued</i>	98.567	126.586	98.567	126.586
er deponeret likvide midler for <i>cash in bank has been deposited, amounting to</i>	0	43	0	43
I andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver indgår <i>Other receivables under fixed asset investments include</i>	6.235	6.594	6.235	4.708
og i andre tilgodehavender under tilgodehavender indgår <i>and other receivables under receivables include</i>	2.060	2.861	2.060	2.861
til sikkerhed for færdiggørelsen af projekter <i>as security for the completion of projects</i>				
For årene 2009-2013 er indgået leasing/lejeforpligtelse til en samlet udgift på <i>For the years 2009-2013 lease/rental obligations have been entered at a total expense of</i>	12.742	13.789	12.742	13.472

### 15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer udgør DKK '000 824 (2007: DKK '000 844). Heraf udgør DKK '000 616 revision (2007: DKK '000 627).

### Fee to auditors appointed at the general meeting

Fee to auditors appointed at the general meeting amounts to DKK '000 824 (2007: DKK '000 844) of which DKK '000 616 (2007: DKK '000 627) relate to audit.

### 16 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Babcock & Wilcox Denmark Holdings Inc.,  
20 S. Van Buren Ave. Barberton,  
Ohio, 44203-0351 USA

### Related parties and ownership

#### Controlling interest

Babcock & Wilcox Denmark Holdings Inc.,  
20 S. Van Buren Ave. Barberton,  
Ohio, 44203-0351 USA

#### Grundlag

Ejerandel 100%

#### Basis

Ownership share 100%

## Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

### Øvrige nærtstående parter:

Babcock & Wilcox Vølund France SAS  
19 Av. des Champs Pierreux  
92735 Nanterre Cedex  
Frankrig

### Other related parties:

Babcock & Wilcox Vølund France SAS  
19 Av. des Champs Pierreux  
92735 Nanterre Cedex  
France

### Grundlag

100% ejede datterselskab

### Basis

Wholly owned subsidiary

### Koncernforhold:

Selskabet indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab McDermott International, Inc. Koncernregnskabet for McDermott International, Inc. kan rekvireres på følgende adresse:

McDermott International, Inc.  
777 North Eldridge Parkway  
Houston, TX 77079, USA

### Group matters:

The Company is incorporated into the consolidated financial statements of the ultimate parent company, McDermott International, Inc. The consolidated financial statements of McDermott International, Inc. can be obtained at the following address:

McDermott International, Inc.  
777 North Eldridge Parkway  
Houston, TX 77079, USA

## 17 Justering for ikke likvide poster

### *Adjustment for non-cash items*

Afskrivninger

*Depreciation and amortisation*

Andre hensatte forpligtelser og udskudt skat

*Other provisions and deferred tax*

Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver

*Earnings/loss on sale of fixed assets*

### **Justering for ikke likvide poster**

### ***Adjustment for non-cash items***

	<b>Koncern Group</b>	
	2008 DKK '000	2007 DKK '000
Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>	11.989	10.865
Andre hensatte forpligtelser og udskudt skat <i>Other provisions and deferred tax</i>	2.071	5.809
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver <i>Earnings/loss on sale of fixed assets</i>	131	(63)
<b>Justering for ikke likvide poster</b> <b><i>Adjustment for non-cash items</i></b>	<b>14.191</b>	<b>16.611</b>

## 18 Likvide beholdninger ultimo, netto

### *Cash and cash equivalents, end of year, net*

Likvide beholdninger

*Cash and cash equivalents*

Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	116.901	106.260
	<b>116.901</b>	<b>106.260</b>