

AART architects A/S

Mariane Thomsens Gade 1 C, 9, 8000 Aarhus C

CVR-nr. 25 68 67 05

Company reg. no. 25 68 67 05

Årsrapport *Annual report*

1. oktober 2016 - 30. september 2017

1 October 2016 - 30 September 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. januar 2018.

The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 3 January 2018.

Pia Schlanbusch

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

THISTED | HURUP THY | HANSTHOLM | NYKØBING MORS | FJERRITSLEV | SKIVE | KOLDING | FREDERICIA | ESBJERG | AARHUS | KØBENHAVN

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	10
<i>Company data</i>	
Koncernoversigt	11
<i>Group enterprises</i>	
Hovedtal og nøgletal for koncernen	12
<i>Consolidated financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	14
<i>Management's review</i>	
Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017	
<i>Consolidated annual accounts and annual accounts 1 October 2016 - 30 September 2017</i>	
Anvendt regnskabspraksis	15
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	27
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	29
<i>Balance sheet</i>	
Noter	34
<i>Notes</i>	

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for AART architects A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of AART architects A/S for the financial year 1 October 2016 to 30 September 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts provide a true and fair view of the assets, the liabilities and the financial position, consolidated and for the company respectively as on 30 September 2017, and of the results of the activities, consolidated and of the company respectively in the financial year 1 October 2016 to 30 September 2017.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Aarhus C, den 2. december 2017

Aarhus C, 2 December 2017

Direktion

Managing Director

Torben Skovbjerg Larsen

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse

Board of directors

Lars Dige Knudsen
formand

Laura Vilsbæk Olesen

Morten Nødgaard Albæk

Anders Strange

Torben Skovbjerg Larsen

Anders Tyrrestrup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i AART architects A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AART architects A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholders of AART architects A/S

Opinion

We have audited the consolidated annual accounts and the annual accounts of AART architects A/S for the financial year 1 October 2016 to 30 September 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes, consolidated and for the company respectively. The consolidated annual accounts and the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position, consolidated and for the company respectively at 30 September 2017 and of the results of the company's operations, consolidated and for the company respectively for the financial year 1 October 2016 to 30 September 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

The management's responsibilities for the consolidated annual accounts and the annual accounts

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

In preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, the management is responsible for evaluating the group's and the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts

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

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
 - Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the consolidated annual accounts and the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the company's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the consolidated annual accounts and the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the group's and the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated annual accounts and the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated annual accounts and the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated annual accounts and the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or the business activities within the group to express an opinion on the consolidated annual accounts. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

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

Our opinion on the consolidated annual accounts and the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the consolidated annual accounts and the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the consolidated annual accounts or the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Aarhus, den 2. december 2017

Aarhus, 2 December 2017

BRANDT

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 49 21 45

Company reg. no. 25 49 21 45

Preben Dunker

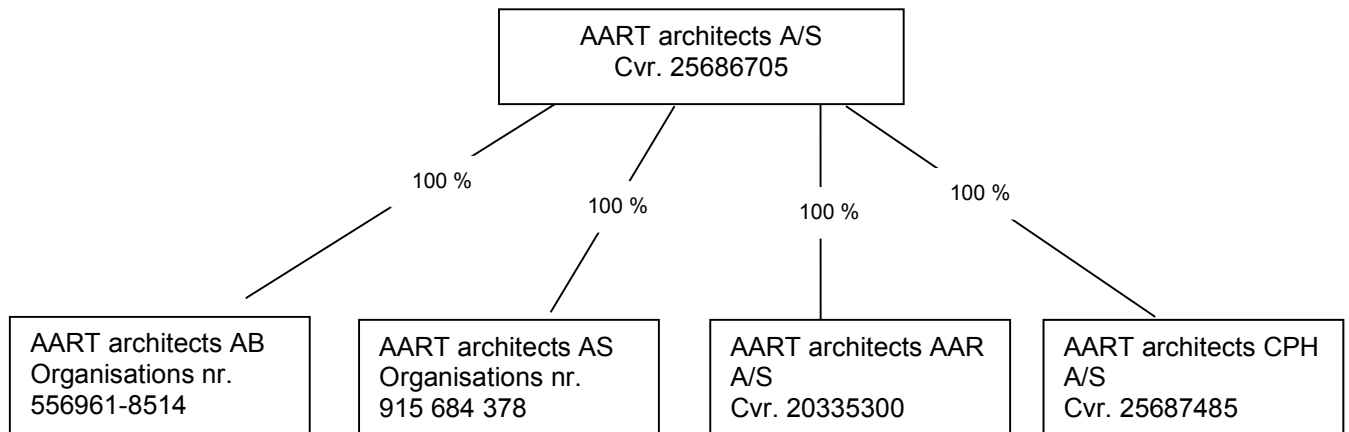
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet <i>The company</i>	AART architects A/S Mariane Thomsens Gade 1 C, 9 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 25 68 67 05 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 18. december 2013 <i>Established: 18 December 2013</i>
	Hjemsted: Aarhus <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. oktober 2016 - 30. september 2017 <i>Financial year: 1 October 2016 - 30 September 2017</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Lars Dige Knudsen, formand Laura Vilsbæk Olesen Morten Nødgaard Albæk Anders Strange Torben Skovbjerg Larsen Anders Tyrrestrup
Direktion <i>Managing Director</i>	Torben Skovbjerg Larsen
Revision <i>Auditors</i>	BRANDT, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Søren Frichs Vej 36 L 8230 Åbyhøj
Dattervirksomheder <i>Subsidiaries</i>	AART architects AAR A/S, Aarhus C AART architects CPH A/S, København S AART architects AB, Göteborg AART architects AS, Oslo

Koncernoversigt



Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
Resultatopgørelse:				
<i>Profit and loss account:</i>				
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	105.544	83.911	65.164	55.841
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	59.786	42.457	39.386	37.240
Resultat af ordinær primær drift <i>Results from operating activities</i>	7.563	2.945	4.143	3.191
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	-460	325	-128	1.490
Årets resultat <i>Results for the year</i>	5.427	3.160	2.792	3.957
Balance:				
<i>Balance sheet:</i>				
Balancesum <i>Balance sheet sum</i>	62.476	50.392	42.478	30.683
Egenkapital <i>Equity</i>	14.766	11.450	10.416	10.324
Medarbejdere:				
<i>Employees:</i>				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere <i>Average number of full time employees</i>	76	60	60	57
Gennemsnitlig sagsfaktor pr. lønkrone	2,05	2,13	1,90	1,82
Nøgletal i %:				
<i>Key figures in %:</i>				
Overskudsgrad (EBIT-margin) <i>Profit margin</i>	7,2	3,5	6,4	5,7
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	23,6	22,7	24,5	33,6
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	41,4	28,9	26,9	39,2

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.

Hovedtal og nøgletal for koncernen
Financial highlights for the parent company

Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin (EBIT margin)</i>	$\frac{\text{Results from primary activities (EBIT)} \times 100}{\text{Net turnover}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning *Management's review*

Koncernens væsentligste aktiviteter

The principal activities of the group

Koncernens hovedaktivitet er at drive arkitektvirksomhed.

The primary activity of the Group is architectural activities.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets nettoomsætning udgør 105.544 t.kr. mod 83.911 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 5.427 t.kr. mod 3.160 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The net turnover for the year is tDKK 105.544 against tDKK 83.911 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 5.427.000 against DKK 3.160.000 last year. The management consider the results satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for AART architects A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for AART architects A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the group is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the group is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

At recognition of foreign group enterprises which are integrated units, the monetary items are translated by using the closing rate. Non monetary items are translated by using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the following depreciation or writedown of the asset. The items of the profit and loss account are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the profit and loss account deriving from non monetary items are translated by using historical prices.

Koncernregnskabet

The consolidated annual accounts

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden AART architects A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori AART architects A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

The consolidated annual accounts comprise the parent company AART architects A/S and those group enterprises of which AART architects A/S directly or indirectly owns more than 50 % of the voting rights or in other ways has controlling interest. As it appears from the group chart, enterprises of which the group owns between 20 and 50 % of the voting rights and exercises considerable, but not controlling interest are considered associated enterprises.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

By the consolidation, elimination of intercompany income and costs, shareholding, intercompany balances and dividends and realised and unrealised gains and losses from transactions among the consolidated enterprises takes place.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Equity interests in group enterprises are settled by the proportional share of the group enterprises' trade value of net assets and liabilities at the date of acquisition.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Nettoomsætning

Net turnover

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

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

Contract work in progress concerning construction contracts is recognised concurrently in the net turnover with the progress of the production. Thus the net turnover corresponds to the sales value of the completed productions of the year (the production method). The net turnover is recognised when the total income and costs of the contract and the scope of completion on the balance sheet date can be determined reliably, and when it is likely that the financial benefits will be received by the company.

Fremstillingsomkostninger

Manufacturing costs

Fremstillingsomkostninger omfatter omkostninger til underleverandører og hjælpematerialer.

Manufacturing costs includes costs for subcontractors and consumables.

Andre eksterne omkostninger

Other external costs

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Personaleomkostninger

Staff costs

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

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.
Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Finansielle indtægter og omkostninger

Net financials

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Results from equity investments in group enterprises

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på concerngoodwill.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The parent company and the Danish group enterprises are subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the consolidated Danish enterprises. The parent company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

4 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Leasingkontrakter

Leasing contracts

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

At the first recognition in the balance sheet, leasing contracts concerning tangible fixed assets by which the group holds all essential risks and advantages attached to the proprietary right (financial leasing) are measured either at fair value or at the present value of the future leasing services, whichever value is lower. When calculating the present value, the internal interest rate of the leasing contract or alternatively the borrowing rate of the enterprise is used as discount rate. Afterwards, financially leased assets are treated in the same way as other similar tangible assets.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The capitalised residual leasing liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest part of the leasing contract is recognised in the profit and loss account over the term of the contract.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

All other leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The group's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Writedown of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

The book values of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries and associated enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Equity investments in group enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Other securities and equity investments

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Securities and equity investments recognised under fixed assets comprise listed bonds and shares which are measured at fair value on the balance sheet date. Listed securities are measured at market price.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for the account of others

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed, however with deduction of invoicing on account and expected losses. Contract work in progress is characterised by the manufactured goods featuring a high level of individualisation in the design. Furthermore, it is a requirement that before work is commenced, a binding contract is to be entered into, implying penalty or damages in case of subsequent cancellation.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

If the results of a contract can not be estimated reliably, the selling price is only recognised on a cost basis, however, to the extent that it is probable that the costs will be recovered.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Contracts for which the selling price of the work performed exceeds invoicing on account and expected losses are recognised as trade debtors. Contracts for which invoicing on account and expected losses exceed the selling price are recognised as liabilities.

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

Costs in connection with sales work and the achievement of contracts are recognised in the profit and loss account when incurred.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Egenkapital

Equity

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserves for net revaluation as per the equity method

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

The reserves may be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or changes in the financial estimates.

Udbytte

Dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter AART architects A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

AART architects A/S is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, AART architects A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Gældsforpligtelser *Liabilities*

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september
Profit and loss account 1 October - 30 September

DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	105.544	83.911	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables used</i>	-34.710	-32.174	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-11.048	-9.280	-103	-112
Bruttoresultat Gross results	59.786	42.457	-103	-112
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-51.424	-38.811	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-799	-701	0	0
Driftsresultat Operating profit	7.563	2.945	-103	-112
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	0	0	5.671	3.326
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	103	603	0	0
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-563	-278	-210	-101
Resultat før skat Results before tax	7.103	3.270	5.358	3.113

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september
Profit and loss account 1 October - 30 September

DKK in thousands.

<u>Note</u>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-1.676	-110	69	47
Årets resultat <i>Results for the year</i>	5.427	3.160	5.427	3.160

Forslag til resultatdisponering:
Proposed distribution of the results:

Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>			1.800	1.800
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>			5.307	3.016
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>			317	310
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>			-1.997	-1.966
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>			5.427	3.160

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Aktiver <i>Assets</i>				
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	3.486	1.073	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	3.486	1.073	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0	20.591	15.239
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	1.600	1.563	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	0	781	0	0
Deposita <i>Deposits</i>	867	773	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	2.467	3.117	20.591	15.239
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	5.953	4.190	20.591	15.239

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Aktiver <i>Assets</i>				
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	29.989	27.519	0	0
3 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	18.584	14.048	0	0
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	0	0	182	114
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	264	351	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	1.870	1.243	0	11
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>50.707</u>	<u>43.161</u>	<u>182</u>	<u>125</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>5.816</u>	<u>3.041</u>	<u>49</u>	<u>11</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>56.523</u>	<u>46.202</u>	<u>231</u>	<u>136</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>62.476</u>	<u>50.392</u>	<u>20.822</u>	<u>15.375</u>

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

DKK in thousands.

Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>		
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	
Passiver <i>Equity and liabilities</i>					
Egenkapital <i>Equity</i>					
4	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500	500	500	500
5	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	5.867	5.867	5.867	5.867
6	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	0	0	12.608	7.301
7	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	8.082	4.773	-4.526	-2.528
8	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	317	310	317	310
	Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	14.766	11.450	14.766	11.450
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>					
	Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	6.590	5.426	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	6.590	5.426	0	0

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Passiver				
<i>Equity and liabilities</i>				
Gældsforpligtelser				
<i>Liabilities</i>				
Gæld til pengeinstitutter				
<i>Bank debts</i>	1.875	0	0	0
Leasingforpligtelser				
<i>Leasing liabilities</i>	97	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder				
<i>Debt to group enterprises</i>	0	0	6.012	3.853
Langfristede gældsforpligtelser i alt				
<i>Long-term liabilities in total</i>	1.972	0	6.012	3.853
Gæld til pengeinstitutter				
<i>Bank debts</i>	6.291	7.107	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser				
<i>Trade creditors</i>	11.397	12.704	44	72
Selskabsskat				
<i>Corporate tax</i>	3.408	3.224	0	0
Anden gæld				
<i>Other debts</i>	18.052	10.481	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt				
<i>Short-term liabilities in total</i>	39.148	33.516	44	72
Gældsforpligtelser i alt				
<i>Liabilities in total</i>	41.120	33.516	6.056	3.925
Passiver i alt				
<i>Equity and liabilities in total</i>	62.476	50.392	20.822	15.375

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

DKK in thousands.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2017	2016	2017	2016
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<u>Note</u>				
9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>				
10 Eventualposter <i>Contingencies</i>				
11 Nærtstående parter <i>Related parties</i>				

Noter
Notes

DKK in thousands.

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
1. Personalemkostninger <i>Staff costs</i>				
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	43.866	32.426	0	0
Pensioner <i>Pension costs</i>	4.319	3.103	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	645	1.373	0	0
Personalemkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	2.594	1.909	0	0
	51.424	38.811	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	76	60	0	0
2. Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Financial costs, group enterprises</i>	0	0	201	98
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	563	278	9	3
	563	278	210	101

Noter
Notes

DKK in thousands.

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	30/9 2017 t.kr.	30/9 2016 t.kr.	30/9 2017 t.kr.	30/9 2016 t.kr.
3. Igangværende arbejder for fremmed regning				
for fremmed regning				
<i>Work in progress for the account of others</i>				
Salgsværdi af periodens produktion				
<i>Sales value of the production of the period</i>	250.454	165.700	0	0
Modtagne acotobetalinger				
<i>Payments on account received</i>	-231.870	-151.652	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto				
<i>Work in progress for the account of others, net</i>	18.584	14.048	0	0
Der indregnes således:				
<i>The following is recognised:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)				
<i>Work in progress for the account of others (Current assets)</i>	18.584	14.048	0	0
	18.584	14.048	0	0

Noter
Notes

DKK in thousands.

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	30/9 2017 t.kr.	30/9 2016 t.kr.	30/9 2017 t.kr.	30/9 2016 t.kr.
4. Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>				
Virksomhedskapital 1. oktober 2016 <i>Contributed capital 1 October 2016</i>	500	500	500	500
	500	500	500	500
Aktiekapitalen består af 500.000 aktier a 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser. <i>The share capital consists of 500.000 shares, each with a nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights.</i>				
5. Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>				
Overkurs ved emission 1. oktober 2016 <i>Share premium account 1 October 2016</i>	5.867	5.867	5.867	5.867
	5.867	5.867	5.867	5.867
6. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>				
Reserve for opskrivninger 1. oktober 2016 <i>Reserves for net revaluation 1 October 2016</i>	0	0	7.301	4.285
Resultatandel <i>Share of results</i>	0	0	5.307	3.016
	0	0	12.608	7.301

Noter
Notes

DKK in thousands.

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	30/9 2017 t.kr.	30/9 2016 t.kr.	30/9 2017 t.kr.	30/9 2016 t.kr.
7. Overført resultat <i>Results brought forward</i>				
Overført resultat 1. oktober 2016 <i>Results brought forward 1 October 2016</i>	4.772	3.745	-2.529	-540
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	3.310	1.050	-1.997	-1.966
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	1.800	1.800	1.800	1.800
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Distributed extraordinary dividend adopted during the financial year.</i>	-1.800	-1.800	-1.800	-1.800
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	-22	0	-22
	8.082	4.773	-4.526	-2.528
8. Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>				
Udbytte 1. oktober 2016 <i>Dividend 1 October 2016</i>	310	304	0	304
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	-310	-304	0	-304
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	317	310	317	310
	317	310	317	310

Noter
Notes

DKK in thousands.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgage and securities

Moderselskab

Ingen

Koncern

Et datterselskab i koncernen har udstedt ejerpantebrev på t.kr. 300, med pant i andre anlæg, driftsmateriel og inventar hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2017 udgør t.kr. 3.194, samt et skadesløsbrev med virksomhedspant på t.kr. 1.500 til fordel for koncernens bankforbindelse.

A subsidiary of the Group has issued a mortgage registered to the owner of DKK 300 thousand, secured on fixtures and fittings, other plant and equipment with a carrying amount of DKK 3,194 thousand at September 30 2017 and a letter of indemnity regarding a company charge of DKK 1,500 thousand as collateral for the banking facilities.

Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

This security comprises the below assets, stating the book values:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.194 t.kr.
<i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	15.630 t.kr.
<i>Receivable from sales and services</i>	

10. Eventualposter
Contingencies
Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Leasingforpligtelser:

Leasing liabilities

Moderselskab:

Ingen.

Noter Notes

DKK in thousands.

10. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Contingent liabilities (continued)

Koncern

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 396 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 25-51 måneder og en samlet restleasingydelse på t.kr. 1.327.

The group has entered into operating leases with an average annual lease payment of approx. DKK 396 thousand and with a term of 25-51 months with a total nominal remaining payment of DKK 1,327 thousand.

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Warranty commitments and other contingent liabilities

Selskabet har huslejeforpligtelser på i alt t.kr. 5.135 i opsigelsesperioden.

The group has tenancy commitments totalling 5,135 thousand during the term of notice.

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

The liability relating to obligations in connection with withholding tax on dividends, interest and royalties represents an estimated maximum of DKK 0 thousand.

Noter
Notes

DKK in thousands.

10. Eventualposter (fortsat)
Contingencies (continued)

Sambeskatning (fortsat)
Joint taxation (continued)

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

11. Nærtstående parter
Related parties

Ejerforhold
Ownership

Følgende er noteret i moderselskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

ASTR Holding ApS, Mariane Thomsens Gade 1 C, 9., 8000 Aarhus C
 ATYR Holding ApS, Mariane Thomsens Gade 1 C, 9., 8000 Aarhus C
 TSLA Holding ApS, Mariane Thomsens Gade 1 C, 9., 8000 Aarhus C