
KPR Consult A/S

Sct. Leonis Gade 14, DK-8800 Viborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 27 51 05 31

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 14/6 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 14/6 2016*

Mik Rzepka
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 4
Company Information

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 5
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 6
Balance Sheet 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 8
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 10
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 16
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for KPR Consult A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 14. juni 2016
Viborg, 14 June 2016

Direktion

Executive Board

Mik Rzepka

Bestyrelse

Board of Directors

Henrik Hagemann Kamstrup

Jacob Petersen

Mik Rzepka

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of KPR Consult A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

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

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i KPR Consult A/S

Vi har revideret årsregnskabet for KPR Consult A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshand-

To the Shareholder of KPR Consult A/S

We have audited the Financial Statements of KPR Consult A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

linger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Herning, den 14. juni 2016
Herning, 14 June 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henning Jager Neldeberg
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

KPR Consult A/S
Sct. Leonis Gade 14
DK-8800 Viborg

CVR-nr.: 27 51 05 31

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Regnskabsår: 12. regnskabsår

Financial year: 12nd financial year

Hjemstedskommune: Viborg

Municipality of reg. office: Viborg

Hovedaktivitet
Main activity

Selskabets hovedaktiviteter er at drive rådgivningsvirksomhed inden for bygge- og anlægsarbejder der primært vedrører tele-, fiber samt energisektoren.

The main activity of the company is to provide consultancy primarily relating construction projects within telecommunications-, fiber- and energy industries.

Bestyrelse
Board of Directors

Henrik Hagemann Kamstrup
Jacob Petersen
Mik Rzepka

Direktion
Executive Board

Mik Rzepka

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
Postboks 399
DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

Selskabsadvokaterne ApS
Engelsborgvej 29, 2. th.
2800 Kgs. Lyngby

Pengeinstitut
Bankers

Sydbank A/S
Dalgasgade 22
7400 Herning

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		20.224.783	28.594.346
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-14.253.614	-15.465.958
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-7.424	-11.408
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		5.963.745	13.116.980
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	287.300	292.200
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-64.642	-35.782
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		6.186.403	13.373.398
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.429.753	-3.255.790
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.756.650	10.117.608

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	3.000.000	0
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>	1.500.000	8.400.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	256.650	1.717.608
	4.756.650	10.117.608

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	7.425
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	5	0	7.425
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		615.330	680.159
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>	6	615.330	680.159
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		615.330	687.584
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		9.100.093	20.930.790
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		3.664.632	5.171.185
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		10.653.521	8.538.605
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.912	41.718
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		80.796	50.422
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		23.504.954	34.732.720
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		697.717	5.945.312
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		24.202.671	40.678.032
Aktiver <i>Assets</i>		24.818.001	41.365.616

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.500.000	1.500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		8.932.725	8.676.075
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		1.500.000	8.400.000
Egenkapital Equity	7	11.932.725	18.576.075
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	8	359.000	546.000
Hensatte forpligtelser Provisions		359.000	546.000
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		37.460	33.594
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.112.954	13.622.629
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		871.649	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.616.753	3.513.790
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.887.460	5.073.528
Kortfristet gæld Current debt		12.526.276	22.243.541
Gældsforpligtelser Debt		12.526.276	22.243.541
Passiver Liabilities and equity		24.818.001	41.365.616
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	10		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.756.650	10.117.608
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	1.214.519	3.010.780
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	2.532.023	-7.495.372
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		8.503.192	5.633.016
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		287.300	292.200
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-64.641	-35.786
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		8.725.851	5.889.430
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-3.513.790	76.500
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		5.212.061	5.965.930
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-423.105
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		64.829	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		64.829	-423.105
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		871.649	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-11.400.000	-390.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-10.528.351	-390.000
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-5.251.461	5.152.825
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		5.911.718	758.893
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		660.257	5.911.718

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		697.717	5.945.312
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-37.460	-33.594
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>660.257</u>	<u>5.911.718</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	13.668.710	14.870.834
Pensioner <i>Pensions</i>	442.382	441.401
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	142.522	153.723
	14.253.614	15.465.958
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of fixed assets</i>	7.424	11.408
	7.424	11.408
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	287.300	292.200
	287.300	292.200
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.616.753	3.513.790
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-187.000	-258.000
	1.429.753	3.255.790

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.040.232
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.040.232</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.032.808
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	7.424
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger <i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i>	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.040.232</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>0</u>
Afskrives over	<u>5 år</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

	Andre tilgodehaver <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	680.159
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-64.829
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>615.330</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>615.330</u>

7 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.500.000	8.676.075	8.400.000	18.576.075
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-8.400.000	-8.400.000
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-3.000.000	0	-3.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.256.650	1.500.000	4.756.650
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	<u>1.500.000</u>	<u>8.932.725</u>	<u>1.500.000</u>	<u>11.932.725</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
8 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-44.000	-61.000
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	403.000	607.000
	359.000	546.000

Udskudt skat er afsat med 22% / 23,5% svarende til den aktuelle skattesats.
Deferred tax has been provided at 22% / 23,5% corresponding to the current tax rate.

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter

Rental agreements and leases

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	255.000	269.000
	255.000	269.000

Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakter, som til enhver tid kan opsiges med henholdsvis 38 måneders og 6 måneders varsel. Leje i uopsigelsesperioden udgør DKK

The company has a tenancy agreement, which can be terminated by a period of notice for 50 months and 6 months. The rent in the period of non-terminability amount to DKK

	2.021.000	2.654.000
--	-----------	-----------

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Der er stillet garanti i overensstemmelse med ABR og AB92, samt garanti på TDKK 1.000.
There has been provided a guarantee in accordance with ABR and AB92, as well as guarantee on TDKK 1.000.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for søsterselskaberne KPR Ejendomme ApS og 2+3 Ejendomme ApS engagementer med realkreditinstitutter.
The Company has joint and several guarantee for the affiliated companies KPR Ejendomme ApS and 2+3 Ejendomme ApS involvement in mortgage banks.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for søsterselskabet 2+3 Ejendomme ApS' engagement med kreditinstitut.
The Company has joint and several guarantee for the affliat company 2+3 Ejendomme ApS' involvement in banking.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for KPR Gruppen ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.
The Danish companues have joint liabilites regarding tax of the groups joint taxation. The total amount appear in the annual report of KPR Gruppen ApS who is management company in relation to the joint taxation.

10 Ejerforhold

Related parties and ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:
The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

KPR Gruppen ApS, Sct. Leonis Gade 14, 8800 Viborg

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-287.300	-292.200
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	64.642	35.782
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	7.424	11.408
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.429.753	3.255.790
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	1.214.519	3.010.780
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	11.227.766	-16.557.761
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-8.695.743	9.062.389
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	2.532.023	-7.495.372

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for KPR Consult A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of KPR Consult A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncern virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 om-

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Tangible assets

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed

Regnskabspraksis

Accounting Policies

kostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til direkte løn, kostpris for medgåede materialer samt direkte og indirekte omkostninger samt tillæg af acontodækningsbidrag, beregnet ud fra en forsigtig vurdering af projekternes færdiggørelsesgrad.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of tangible assets 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.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at direct wages, cost price of consumed materials, as well as direct and indirect expenses with added on account contribution margin, calculated with a careful and cautious estimation of the stage of completion of the project.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt 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.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

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.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Other credit institutions".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.