

# **Buro Happold ApS**

Lavendelstræde 17 D, 2., 1462 København K

**CVR-nr. 31 08 10 76**  
*Company reg. no. 31 08 10 76*

## **Årsrapport** *Annual report*

**1. maj 2015 - 30. april 2016**  
*1 May 2015 - 30 April 2016*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. september 2016.  
*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 29 September 2016.*

---

**Roderick Leggat Birch Manson**  
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 %.*

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

---

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016</b>	
<b><i>Annual accounts 1 May 2015 - 30 April 2016</i></b>	
Resultatopgørelse	7
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	8
<i>Balance sheet</i>	
Noter	10
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	12
<i>Accounting policies used</i>	

## **Ledelsespåtegning** *Management's report*

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Buro Happold ApS.

*The executive board has today presented the annual report of Buro Happold ApS for the financial year 1 May 2015 to 30 April 2016.*

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 årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

*We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 30 April 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 1 May 2015 to 30 April 2016.*

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.*

København K, den 29. september 2016

*København K, 29 September 2016*

### **Direktion**

#### *Executive board*

Nicholas Patrick Nelson

Roderick Leggat Birch Manson

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *The independent auditor's reports*

---

### **Til anpartshaverne i Buro Happold ApS**

*To the shareholders of Buro Happold ApS*

### **Påtegning på årsregnskabet**

*Report on the annual accounts*

Vi har revideret årsregnskabet for Buro Happold ApS for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the annual accounts of Buro Happold ApS for the financial year 1 May 2015 to 30 April 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

*The management's responsibility for the annual accounts*

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.

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

### **Revisors ansvar**

*Auditor's responsibility*

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.

*Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 about whether the annual accounts are free from material misstatements.*

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *The independent auditor's reports*

---

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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*The audit has not resulted in any qualification.*

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *The independent auditor's reports*

---

### **Konklusion**

#### ***Opinion***

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30 April 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 May 2015 to 30 April 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

#### ***Statement on the management's review***

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the performed audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.*

Roskilde, den 29. september 2016

*Roskilde, 29 September 2016*

### **RIR REVISION**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*Statsautoriseret Revisionspartnerselskab*  
CVR-nr. 33 78 05 24  
*Company reg. no. 33 78 05 24*

Mogens Olsen  
registreret revisor  
*Registered Public Accountant*

Søren Nejtgaard Larsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Selskabsoplysninger

### *Company data*

---

**Selskabet**  
*The company*

Buro Happold ApS  
Lavendelstræde 17 D, 2.  
1462 København K

CVR-nr.: 31 08 10 76

*Company reg. no.*

Regnskabsår: 1. maj - 30. april

*Financial year: 1 May - 30 April*

**Direktion**  
*Executive board*

Nicholas Patrick Nelson  
Roderick Leggat Birch Manson

**Revision**  
*Auditors*

RIR REVISION Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Selskabets væsentligste aktiviteter**

*The principal activities of the company*

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været rådgivende ingeniørvirksomhed.

*In common with previous years, the Company's principal activity has been consulting engineering work*

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

*Development in activities and financial matters*

Kontoret i København har været involveret i en række signifikante projekter og udbudskonkurrencer både i Norden og bredt internationalt. Startegien for de kommende år er at bygge yderligere på integrationen med vores ingeniørteams i det centrale Europa. Over de seneste 12 måneder, er service teamet blevet godt integreret og har bidraget med god støtte til kontoret, herunder har samarbejdet med service teams i Berlin og Warszawa udviklet sig tilfredsstillende. Selskabet har potentielle stærke projekter i pipeline og det er intentionen at kovertere disse til reelle projekter for regionen.

*The office in Copenhagen continues to present the practice with opportunities on significant projects, both within the Nordic region and on the international platform. The strategy for the forthcoming year sees to build upon the European integration plan. Over the last 12 months, the business services team has integrated well and provided good support of the office and the work-sharing with the teams in Berlin and Warsaw has also developed well. There are a number of strong potential projects in the pipeline and the intention is to seek to convert these projects into live opportunities for the region.*

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

### Profit and loss account 1 May - 30 April

---

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

Note	2016 kr.	2015 t.kr.
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	8.710.878	11.200
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-3.808.363	-6.736
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross results</b>	<b>4.902.515</b>	<b>4.464</b>
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-4.358.367	-3.872
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-12.081	-8
<b>Driftsresultat</b> <b>Operating profit</b>	<b>532.067</b>	<b>584</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	924	62
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-216.758	0
<b>Resultat før skat</b> <b>Results before tax</b>	<b>316.233</b>	<b>646</b>
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-87.327	-154
<b>Årets resultat</b> <b>Results for the year</b>	<b>228.906</b>	<b>492</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <b>Proposed distribution of the results:</b>		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	228.906	492
<b>Disponeret i alt</b> <b>Distribution in total</b>	<b>228.906</b>	<b>492</b>

## Balance 30. april

### Balance sheet 30 April

---

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2016 kr.	2015 t.kr.
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		
3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	9.354	20
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	9.354	20
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>	<b>9.354</b>	<b>20</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	3.621.186	2.183
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	636.745	1.792
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	1.204.781	1
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	196.757	146
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	5.659.469	4.122
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	2.775.065	558
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<b>8.434.534</b>	<b>4.680</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<b>8.443.888</b>	<b>4.700</b>

## Balance 30. april

### Balance sheet 30 April

---

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2016 kr.	2015 t.kr.
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	125.000	125
4 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	2.059.988	1.831
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b>2.184.988</b>	<b>1.956</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	4.150.213	167
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	335.526	910
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	931.934	1.509
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	141.279	0
Anden gæld <i>Other debts</i>	699.948	158
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	6.258.900	2.744
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<b>6.258.900</b>	<b>2.744</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<b>8.443.888</b>	<b>4.700</b>

## Noter Notes

---

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	2016 kr.	2015 t.kr.
	<hr/>	<hr/>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	3.479.227	1.284
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	515.956	868
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	363.184	1.720
	<hr/> <b>4.358.367</b>	<hr/> <b>3.872</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	67.363	98
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-10.000	56
Regulering af tidligere års skat		
<i>Adjustment of tax for previous years</i>	29.964	0
	<hr/> <b>87.327</b>	<hr/> <b>154</b>

## Noter Notes

---

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	30/4 2016 kr.	30/4 2015 t.kr.
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>3. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. maj 2015		
<i>Cost 1 May 2015</i>	250.340	242
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	<u>2.910</u>	<u>9</u>
<b>Kostpris 30. april 2016</b>	<b><u>253.250</u></b>	<b><u>251</u></b>
<i>Cost 30 April 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015		
<i>Depreciation and writedown 1 May 2015</i>	-231.815	-223
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	<u>-12.081</u>	<u>-8</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2016</b>	<b><u>-243.896</u></b>	<b><u>-231</u></b>
<i>Depreciation and writedown 30 April 2016</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016</b>		
<i>Book value 30 April 2016</i>	<b><u>9.354</u></b>	<b><u>20</u></b>
<b>4. Overført resultat</b>		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. maj 2015		
<i>Results brought forward 1 May 2015</i>	1.831.082	1.339
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	<u>228.906</u>	<u>492</u>
	<b><u>2.059.988</u></b>	<b><u>1.831</u></b>

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Buro Happold ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

*The annual report for Buro Happold ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B 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).*

## **Resultatopgørelsen**

### *The profit and loss account*

#### **Nettoomsætning**

##### *Net turnover*

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 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 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.*

#### **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*

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

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***

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 poster**

#### ***Net financials***

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.*

### **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 på 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.*

### **Balancen**

#### ***The balance sheet***

### **Materielle anlægsaktiver**

#### ***Tangible fixed assets***

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

*Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.*

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

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*

3-8 år / years

### **Tilgodehavender**

#### ***Debtors***

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien 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. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

*Work in progress for the account of others is measured at the market value of the work performed. The market value is measured on basis of the scope of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual work in progress.*

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

*When the market value of a contract can not be determined reliably, the sales value is measured at the costs incurred or at the net realisable value, if this is lower.*

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

*The individual work in progress is recognised in the balance sheet under debtors or liabilities, depending on the net value of the sales price with deduction of prepayments and amounts invoiced on account.*

### **Likvide beholdninger**

#### *Available funds*

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

*Available funds comprise cash at bank and in hand.*

### **Selskabsskat og udskudt skat**

#### *Corporate tax and deferred tax*

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.*

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

*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. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.*

### **Gældsforpligtelser**

#### *Liabilities*

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

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.*