Thales Denmark A/S

Telefonvej 8D, DK-2860 Søborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 32 07 51 93

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16/6 2016

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 16/6 2016

Jesper Schultz Larsen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse
Contents

Side
Page

Påtegninger
Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning
Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab
Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 14
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 25
Accounting Policies

Ledelsespåtegning
Management's Statement

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

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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.

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.

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 13. juni 2016
Copenhagen, 13 June 2016

Direktion
Executive Board

Marc Jacques Marcel Essig
adm. direktør
CEO

Bestyrelse
Board of Directors

Serge Emmanuel Adrian
formand
Chairman

Patrice Gilardoni

Serge Bertrand

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Thales Denmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Thales Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 bil-

To the Shareholder of Thales Denmark A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Thales Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, 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

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, 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.

Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

København, den 13. juni 2016
Copenhagen, 13 June 2016

Mazars
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 31 06 17 41

Christian Hjortshøj
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Thales Denmark A/S Telefonvej 8D DK-2860 Søborg CVR-nr.: 32 07 51 93 *CVR No:* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Hjemstedskommune: Gladsaxe *Municipality of reg. office: Gladsaxe*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Serge Emmanuel Adrian, formand *(Chairman)* Patrice Gilardoni Serge Bertrand
Direktion ***Executive Board***	Marc Jacques Marcel Essig
Revision ***Auditors***	Mazars Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Østerfælled Torv 10 2.sal DK-2100 København Ø

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK	2011 TDKK
Hovedtal ***Key figures***					
Resultat ***Profit/loss***					
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	55.059	32.203	34.513	18.697	3.719
Resultat før finansielle poster *Profit/loss before financial income and expenses*	-7.301	2.790	9.751	272	664
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-1.131	-1.919	-277	-326	-24
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-6.022	379	7.090	-73	452
Balance ***Balance sheet***					
Balancesum *Balance sheet total*	97.063	101.908	252.460	178.498	3.685
Egenkapital *Equity*	2.554	8.576	8.197	1.107	1.180
Pengestrømme ***Cash flows***					
Pengestrømme fra: *Cash flows from:*					
- investeringsaktivitet *- investing activities*	-1.458	-230	-456	0	0
heraf investering i materielle anlægsaktiver *including investment in property, plant and equipment*	-245	-211	-214	0	0

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	-7,5%	2,7%	3,9%	0,2%	18,0%
Return on assets					
Soliditetsgrad	2,6%	8,4%	3,2%	0,6%	32,0%
Solvency ratio					
Forrentning af egenkapital	-108,2%	4,5%	152,4%	-6,4%	47,4%
Return on equity					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning
Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i at udvikle, eksportere, importere, sælge, købe og yde service (herunder projektledelse og vedligeholdelse) vedrørende al slags elektronik, herunder elektriske og elektroniske systemer, computer- og kommunikationssystemer, transportsignal- og sikkerhedsløsninger, maskiner, produkter og processer og reservedele hertil, samt dermed beslægtet virksomhed, inklusive besiddelse af ejerandele i selskaber eller andre aktiver. Selskabet indgår i et konsortie, etableret mellem selskabet og Strukton Rail Danmark A/S, som i December 2011 af Banedanmark blev udvalgt til at gennemføre resignalliseringen af det vestlige jernbanenetværk i Danmark. Kontrakten blev underskrevet 31. januar 2012.

Main activity

The Company's main acitivity consist of developing, exporting, importing, buying and providing services (comprising project management and maintenance) concerning all kind of electronics, comprising electrical and electronical systems, computer and communication systems, transportsignal and security solutions, machines, products and processes and parts for these, and related activities inclusive possession of shares in companies or other assets. The company participates in a consortium, set up between the Company & Strukton Rail Danmark A/S which in December 2011 was selected by Banedanmark A/S for the resignalling of the western railway network in Denmark. The contract was signed on 31 January 2012.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 6.021.715, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 2.554.303.

I henhold til seneste aflagte årsrapport forventede ledelsen faldende aktivitet og indtjening. Denne udvikling er blevet realiseret dog med et væsentligt større fald end forventet. Det større fald skyldes primært forsinkelse i F-Bane West Project.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of DKK 6,021,715, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 2,554,303.

According to the Annual Report of 2014 management expected a decrease in activities and profit. This development has been realized, however the decrease was much higher than expected, due to delay in the F-Bane West Project.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Selskabet har en back-to-back aftale med Thales GmbH relateret til en leverandøraftale med BDK. Selskabet har herudover ingen særlige drifts-, markeds-, valuta-, rente- eller kreditrisici.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The Company has a back-to-back agreement with Thales GmbH in relation to a supplier agreement with BDK. The Company has no other special operating, market, foreign exchange, interests or credit risks.

Ledelsesberetning
Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets fokus for det kommende år er at levere hovedkontrakten for BDK. Ledelsen forventer vækst i andre forretningsområder som forsvar og lufttrafik management.

Targets and expectations for the year ahead

The Company's priority for the comming year is to deliver the main signalling contract for BDK. Management expect groth in other potential business areas including defense and air traffic management.

Eksternt miljø

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

Selskabet overholder som minimum al gældende lovgivning indenfor området.

Gældende arbejdsmiljølovgivning overholdes, og der arbejdes målrettet på at forbedre arbejdsmiljøet

External environment

The Company is environmentally conscious and currently works on reducing environmental impacts from the operations of the Company.

The Company as a minimum complies with current legislation in the area.

Current working environment legislation is complied with, and work is goal oriented towards improving the working environment.

Videnressourcer

Det er væsentligt for selskabet at tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere, og der investeres derfor væsentlige ressourcer på yderligere dygtiggørelse af selskabets medarbejdere på alle niveauer. Det er selskabets politik og mål, at samtlige medarbejdere skal udvikle sig i sin stilling.

Intellectual capital resources

It is essential for the Company to attract and maintain competent employees, and therefore significant resources are invested in training of the Company's employees at all levels. It is the Company's policy that all employees should develop in their positions.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet væsentlig usikkerhed ved indregning og måling i årsregnskabet.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Financial Statement have not been subject to any material uncertainty

Ledelsesberetning
Management's Review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold, men der henvises til omtalen af korrektionen af en fundamental fejl i sammenligningstallene for 2014 i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events but please refer to the description of correction of errors in the comparatives for 2014 in the paragraph of accounting policies.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

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

	Note	2015	2014
		DKK	DKK
Bruttofortjeneste ***Gross profit***		**55.059.394**	**32.202.885**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	1	-62.094.165	-29.341.595
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment*		-266.093	-71.088
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**-7.300.864**	**2.790.202**
Finansielle indtægter *Financial income*	2	529.160	139.050
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	3	-1.660.121	-2.058.003
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**-8.431.825**	**871.249**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	4	2.410.110	-492.282
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**-6.021.715**	**378.967**

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

Overført resultat *Retained earnings*	-6.021.715	378.967
	-6.021.715	**378.967**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Software *Software*		14.119	0
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	5	**14.119**	**0**
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		482.826	227.792
Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*		0	170.945
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	6	**482.826**	**398.737**
Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*	8	448.519	0
Andre tilgodehavender *Other receivables*	9	1.548.138	902.825
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***		**1.996.657**	**902.825**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**2.493.602**	**1.301.562**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		3.919.547	319.231
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		18.287.677	90.651.999
Andre tilgodehavender *Other receivables*		31.913	221.094
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		559.765	796.137
Tilgodehavender ***Receivables***		**22.798.902**	**91.988.461**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**71.770.219**	**8.617.655**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**94.569.121**	**100.606.116**
Aktiver ***Assets***		**97.062.723**	**101.907.678**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2015	2014
		DKK	DKK
Selskabskapital *Share capital*		500.000	500.000
Overført resultat *Retained earnings*		2.054.303	8.076.018
Egenkapital ***Equity***	10	**2.554.303**	**8.576.018**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*		1.053.154	3.463.264
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**1.053.154**	**3.463.264**
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		4.879.128	10.342.062
Modtagne forudbetalinger under passiver *Prepayments received recognised in debt*	11	18.300.624	32.191.923
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		42.680.964	42.847.594
Anden gæld *Other payables*		27.594.550	4.486.817
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**93.455.266**	**89.868.396**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**93.455.266**	**89.868.396**
Passiver ***Liabilities and equity***		**97.062.723**	**101.907.678**
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	14		
Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*	15		
Kapitalandele i joint venture virksomhed *Investments in Joint Ventures*	7		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital *Share capital* DKK	Overført resultat *Retained earnings* DKK	I alt *Total* DKK
2015			
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	500.000	8.076.018	8.576.018
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	-6.021.715	-6.021.715
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**500.000**	**2.054.303**	**2.554.303**
2014			
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	500.000	7.697.051	8.197.051
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	378.967	378.967
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**500.000**	**8.076.018**	**8.576.018**

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

	Note	2015	2014
		DKK	DKK
Årets resultat *Net profit/loss for the year*		-6.021.715	378.967
Reguleringer *Adjustments*	12	-1.013.056	2.482.321
Ændring i driftskapital *Change in working capital*	13	72.943.060	-93.921.264
Pengestrømme fra drift før finansielle poster ***Cash flows from operating activities before financial income and expenses***		**65.908.289**	**-91.059.976**
Renteindbetalinger og lignende *Financial income*		529.159	139.050
Renteudbetalinger og lignende *Financial expenses*		-1.660.121	-2.058.003
Pengestrømme fra ordinær drift ***Cash flows from ordinary activities***		**64.777.327**	**-92.978.929**
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*		0	571.760
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		**64.777.327**	**-92.407.169**
Køb af immaterielle anlægsaktiver *Purchase of intangible assets*		-119.015	-30.464
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of property, plant and equipment*		-245.287	-211.315
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. *Fixed asset investments made etc*		-1.093.831	12.043
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		**-1.458.133**	**-229.736**
Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		-166.630	38.131.707
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***		**-166.630**	**38.131.707**

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

	Note	2015	2014
		DKK	DKK
Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***		**63.152.564**	**-54.505.198**
Likvider 1. januar *Cash and cash equivalents at 1 January*		8.617.655	63.122.853
Likvider 31. december ***Cash and cash equivalents at 31 December***		**71.770.219**	**8.617.655**
Likvider specificeres således: *Cash and cash equivalents are specified as follows:*			
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		71.770.219	8.617.655
Likvider 31. december ***Cash and cash equivalents at 31 December***		**71.770.219**	**8.617.655**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

		2015	2014
		DKK	DKK
1	**Personaleomkostninger** ***Staff expenses***		
	Lønninger og gager *Wages and salaries*	59.235.250	28.260.675
	Pensioner *Pensions*	2.744.488	1.020.346
	Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	114.427	60.574
		62.094.165	**29.341.595**
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**64**	**20**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

2	**Finansielle indtægter** ***Financial income***		
	Renteindtægter tilknyttede virksomheder *Interest received from group enterprises*	25.630	81.274
	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	0	22.865
	Valutakursregulering, indtægter *Currency adjustments, income*	503.530	34.911
		529.160	**139.050**

3	**Finansielle omkostninger** ***Financial expenses***		
	Rente- og garantiomkostninger tilknyttede virksomheder *Interest and bond costs paid to group enterprises*	1.489.308	1.948.647
	Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	44.873	25
	Valutakursregulering, omkostning *Currency adjustments, expenses*	125.940	109.331
		1.660.121	**2.058.003**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

		2015	2014
		DKK	DKK
4	**Skat af årets resultat** ***Tax on profit/loss for the year***		
	Skat af årets resultat *Tax on profit/loss*	0	-492.421
	Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	-2.574.435	1.176.671
	Ændring som følge af ændret skatteprocent *Adjustment tax rate*	164.325	-191.968
		-2.410.110	**492.282**

5 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	Software *Software*
	DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	94.964
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	33.887
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	128.851
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and amortisation at 1 January*	94.964
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	19.768
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and amortisation at 31 December*	114.732
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**14.119**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	273.403	170.945
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	501.359	195.415
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-366.360
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	774.762	0
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and depreciation at 1 January*	45.611	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	246.325	0
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and depreciation at 31 December*	291.936	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**482.826**	**0**
Afskrives over *Amortised over*	3-5 år *3-5 years*	

7 Kapitalandele i joint venture virksomhed
Investments in joint ventures

Selskabet indgår med 50% ejerskab af interessentskabet "Fjernbane West Project I/S" sammen med Strukton Rail Danmark A/S. Interessentskabet har hjemsted i København.

Pr. 31. december 2015 udgør interessentskabets kapitalkonto kr. 0 og årets resultat for 2015 udgjorde ligeledes kr. 0.

The Company has a 50% ownership of the partnership "Fjernbane West Project I/S" together with Strukton Rail Danmark A/S. The partnership has domicile in Copenhagen.

As of 31 December 2015 the partnership's capital account amounted to DKK 0 and the result of the year 2015 amounted to DKK 0 as well.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

		2015	2014
		DKK	DKK
8	**Kapitalandele i dattervirksomheder** ***Investments in subsidiaries***		
	Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	0	0
	Tilgang i årets løb *Additions for the year*	448.519	0
	Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	448.519	0
	Værdireguleringer 1. januar *Value adjustments at 1 January*	0	0
	Værdireguleringer 31. december *Value adjustments at 31 December*	0	0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**448.519**	**0**

Carrying amount at 31 December

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*	Selskabskapital *Share capital*	Stemme- og ejerandel *Votes and ownership*	Egenkapital *Equity*	Årets resultat *Net profit/loss for the year*
East-West Denmark ApS	Telefonvej 8D, 2860 Søborg	125.000	100%	884.022	73.465

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver
Other fixed asset investments

	Andre tilgodehavender *Other receivables* DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	902.825
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	645.313
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	1.548.138
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**1.548.138**

10 Egenkapital
Equity

Selskabskapitalen består af 5.000 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 5,000 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

11 Modtagne forudbetalinger fra kunder
Prepayments received from customers

	2015 DKK	2014 DKK
Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers*	-628.353.255	-495.314.496
Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*	610.052.631	463.122.573
	-18.300.624	**-32.191.923**
Indregnet således i balancen: *Recognised in the balance sheet as follows:*		
Modtagne forudbetalinger under passiver *Prepayments received recognised in debt*	-18.300.624	-32.191.923
	-18.300.624	**-32.191.923**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

		2015	2014
		DKK	DKK
12	**Pengestrømsopgørelse - reguleringer** ***Cash flow statement - adjustments***		
	Finansielle indtægter *Financial income*	-529.160	-139.050
	Finansielle omkostninger *Financial expenses*	1.660.121	2.058.003
	Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg *Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales*	266.093	71.086
	Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	-2.410.110	492.282
		-1.013.056	**2.482.321**
13	**Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital** ***Cash flow statement - change in working capital***		
	Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	69.189.560	96.205.769
	Ændring i leverandører m.v. *Change in trade payables, etc*	3.753.500	-190.127.033
		72.943.060	**-93.921.264**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK

14 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 leasingydelser: *Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*		
Inden for 1 år *Within 1 year*	204.984	68.736
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	381.328	177.568
	586.312	**246.304**
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode op til 6 måneder. *Rental obligations, period of non-terminability up to 6 month.*	946.026	368.640

Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations

Selskabet har en back-to-back aftale med Thales Gmbh relateret til leverandøraftale med BDK.
The Company has a back-to-back agreement with Thales Gmbh in relation to the supplier agreement with BDK.

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Thales koncernen. Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.
The Company is jointly taxed with other Danish companies in the Thales Group. The Danish companies of the Group are jointly and severally liable to tax of the Group's jointly taxed income etc. urthermore, the Danish companies of the Group are jointly and severally liable to the Danish withholding taxes in form of dividend tax, royalty tax and interest tax. Any future corrections to corporate taxes and withholding taxes can result in a larger amount of the Company's liability.

Diverse
Other

Selskabet har en modgaranti fra Strukton Rail Danmark A/S for i alt KDKK. 122.521
The company has counter guarantees from Strukton Rail Danmark A/S in the amount of KDkk. 122.521

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

	Grundlag ***Basis***
Bestemmende indflydelse ***Controlling interest***	
Thales Europe S.A.S., France	Ejer *Owner*

Ejerforhold
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:

Thales Europe S.A.S, 45,rue de Villiers, F-92200 Neuilly sur Siene - Cedex, France.

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab Thales S.A. 45, rue de Villiers, F-92200 Neuilly sur Siene - Cedex, France Thales S.A. 45, rue de Villiers, F-92200 Neuilly sur Siene - Cedex, France.
The Company is included in the Group Annual Report of Thales S.A. 45, rue de Villiers, F-92200 Neuilly sur Siene - Cedex, France. Thales S.A. 45, rue de Villiers, F-92200 Neuilly sur Siene - Cedex, France.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Thales Denmark A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har ved en fejl ikke indregnet skyldige omkostninger relateret til 2014. Forholdet er rettet i 2015 ved en korrektion af sammenligningstallene hvorefter regnskabsposten 'Andre eksterne omkostninger er øget med DKK 2.876.284 i 2014. Forholdet har følgelig forøget regnskabsposten 'gæld til tilknyttede virksomheder' med tilsvarende beløb for 2014.

Egenkapitalen pr. 1. januar 2015 er nettopåvirket med et beløb svarende til DKK 2.876.284 før skat.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Thales S.A. 45, rue de Villiers, F-92200 Neuilly sur Siene - Cedex, France har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Basis of Preparation

The Annual Report of Thales Denmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The company has by a mistake not recognized accrued cost related to 2014. A retrospective correction has been made for the 2014 figures of the item 'other administration cost'. This amounts to an increase of DKK 2.876.284. As a consequence the 'Payables to group entities' has been restated with the equivalent amount.

The effect on Equity has been corrected per 1 January 2015.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Thales S.A. 45, rue de Villiers, F-92200 Neuilly sur Siene - Cedex, France, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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

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

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

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning til og med eksterne omkostninger samt andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en post benævnt bruttofortjeneste.

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.

Income Statement

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items "Revenue" to and including "Other external expenses" and "Other income" are consolidated into one item designated "Gross margin".

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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

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.

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.

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

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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 Selskabet er sambeskattet med de øvrige danske selskaber i koncernen, hvor selskabet fungerer som administrationsselskab. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og afskrives liniært over den økonomiske brugstid, der vurderes til 1-3 år.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of Intangible and Fixed Assets.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of Fixed Assets.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

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 The Company is jointly taxed with the other Danish group enterprises. The Company acts as management company. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Intangible assets are measured at cost less accumulated depreciations and is mortised on a stright-line basis over its useful life, which is assessed at 1-3 years.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Kapitalandele i Joint venture virksomhed

Kapitalandele i Joint Venture virksomhed indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Joint venture virksomhed" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i Joint Venture henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i Joint venture virksomhed.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment 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	3-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Investments in Joint Ventures

Investments in Joint Ventures are recognised and measured under the equity method.

The items "Joint Ventures" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in Joint Ventures is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed and adjusted for other equity movements in Joint Ventures.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Joint venture virksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har skabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Joint Ventures with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder vedrørende serviceydelser måles til Igangværende arbejder måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Prepayments received from customers

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

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Modtagne acontobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is

nettoværdien er negativ.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier m.v.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

tive and as liabilities when the net selling price is negative.

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums etc.

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and 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 taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

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.

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.

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.

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.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Cash flows from investing activities

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Cash and cash equivalents

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$
Return on assets	$\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\textit{Equity at year end x 100}}{\textit{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\textit{Net profit for the year x 100}}{\textit{Average equity}}$