



Tlf.: +45 96 23 54 00
hjoerring@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nørrebro 15, Box 140
DK-9800 Hjørring
CVR no. 20 22 26 70

TARGIT A/S

AALBORGVEJ 94, 9800 HJØRRING

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 28. februar 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 28 February
2017*

Jakob Schmidt

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 11 56 26 39
CVR NO. 11 56 26 39

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	11-13
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	14-15
Koncern- og Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement (classified by nature)</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-19
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	21-22
Noter..... <i>Notes</i>	23-34
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	35-43

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Targit A/S
Aalborgvej 94
9800 Hjørring

Telefon: 96 23 19 00

Telephone:

Hjemmeside: www.targit.com

Website:

E-mail: info@targit.com

E-mail:

CVR-nr.: 11 56 26 39

CVR no.:

Hjemsted: Hjørring

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Jan Holmsgaard, Formand
Chairman
Jesper Berntson
Marianne Kirkegaard Knudsen

Direktion
Board of Executives

Morten Sandlykke

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nørrebro 15, Box 140
9800 Hjørring

Pengeinstitut
Bank

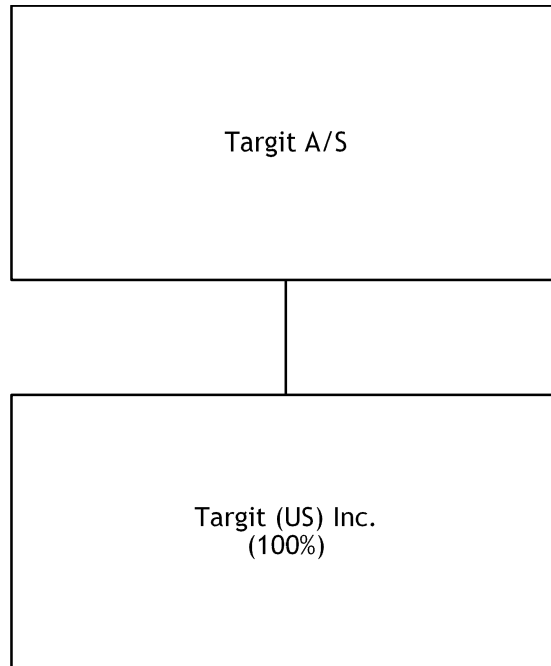
Sparekassen Vendsyssel
Brinck Seidelinsgade 10
9800 Hjørring

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Targit A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Targit A/S for the year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Company's operations and the Group's cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Hjørring, den 27. januar 2017
Hjørring, 27 January 2017

Direktion:
Board of Executives

Morten Sandlykke

Bestyrelse:
Board of Directors

Jan Holmsgaard
Formand
Chairman

Jesper Berntson

Marianne Kirkegaard Knudsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Targit A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Targit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholders of Targit A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Targit A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and a summary of significant accounting policies. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. In our opinion, the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified opinion.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- ◆ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ◆ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ◆ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Auditor's Responsibilities for the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- ◆ *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- ◆ *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- ◆ *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

Hjørring, den 30. januar 2017
Hjørring, 30 January 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jann Mikkelsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2016	2015	2014	2013	2012
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	93.418	87.485	76.758	75.964	73.668
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	73.961	67.996	57.435	53.543	56.956
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	17.024	17.506	10.852	14.150	14.961
<i>Operating profit/loss before depreciation/EBITDA</i>					
Driftsresultat.....	12.817	13.561	7.181	10.105	12.143
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	111	-56	-201	-21	46
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	12.928	13.505	6.980	10.083	12.189
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	10.481	11.318	5.861	6.688	8.558
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	38.343	31.794	29.729	30.434	26.564
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	16.841	12.830	8.567	9.085	10.637
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	5.474	11.958	8.272	8.259	6.037
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-2.248	-2.698	-2.464	-3.914	-3.216
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-6.300	-5.800	-4.600	-8.500	-6.300
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-3.074	3.460	1.208	-4.155	-3.479
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-2.072	-2.193	-686	-3.006	-1.355
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	64	59	68	65	65
<i>Average number of full-time employees</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2016	2015	2014	2013	2012
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin..... <i>Gross margin</i>	79,2	77,7	74,8	70,5	77,3
Overskudsgrad..... <i>Profit margin</i>	13,7	15,5	9,4	13,3	16,5
Afkastningsgrad..... <i>Rate of return</i>	89,3	114,8	51,4	78,6	158,4
Soliditetsgrad..... <i>Solvency ratio</i>	43,9	40,4	28,8	29,9	40,0
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	70,6	105,8	66,4	67,8	90,4
Indeks for nettoomsætning..... <i>Index for net revenue</i>	127	119	104	103	100
Nettoomsætning pr. medarbejder..... <i>Net revenue per employee</i>	1.460	1.483	1.129	1.169	1.133

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Bruttomargin:

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

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit / loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit / loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity ex minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nettoomsætning pr. medarbejder:

$$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$$

Net revenue per employee:

$$\frac{\text{Net revenue}}{\text{Average number of full-time employees}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets og koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i udvikling og salg af software.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2016 var endnu et år med stor vækst for TARGIT i både EMEA og Americas. Renset for korrektioner for valutaudsving har årets samlede vækst været på 11%, med en meget stærk afslutning på året med 17% vækst i Q4 efter lancering af TARGIT BI Suite v 2017.

På alle markeder har der været investeret i en sanering af vores forhandlerkanal og i en yderligere forankring af TARGIT Momentum, som medvirker til at positionere TARGIT mod en mere strategisk rolle hos kunderne. Vi er med til at drive en spændende udvikling i måden vores kunder bruger vores teknologi på, hvor tidligere tiders primære fokus på interne data suppleres af real time brug af omfattende eksterne data, IoT data mv. Rigtig udnyttelse af data er i dag en nødvendig konkurrenceparameter for alle organisationer.

I efteråret 2016 frigav vi den mest omfattende opgradering af vores produkt-plattform, som både har cementeret vores hidtidige position i markedet, og suppleret med en mulighed for nu at tilbyde en fuld end-to-end løsning.

Endnu engang har vores produkt og service høstet stor anerkendelse i markedet hos en række analysebureauer, bl.a. har vi i verdens største uafhængige analyse af BI brugere (BARC BI Survey 2016) fået følgende vurdering: "TARGIT outshines newcomer Microsoft Power BI, and once again outranks Qlik Sense, QlikView and Tableau in critical areas. In comparison, TARGIT customers are more satisfied with the product, vendor support and implementation support where TARGIT tops the list of the mentioned vendors. In sum, TARGIT has higher overall customer satisfaction than Power BI, Qlik and Tableau".

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 43 medarbejdere i moderselskabet og 64 medarbejdere i koncernen mod henholdsvis 41 medarbejdere i moderselskabet og 59 medarbejdere i koncernen i 2015.

Principal activities

The parent company's and the Group's most significant activities comprise as in previous years development and sale of software.

Development in activities and financial position

2016 was yet another year of great growth for TARGIT in both the EMEA and the Americas. Adjusted for exchange fluctuations the total growth for the year was 11% with a very strong finish in Q4 of 17% after the launch of TARGIT BI Suite v 2017.

In all markets investments have been made in redevelopment of our distribution channel and in further integration of TARGIT Momentum, which contributes to position TARGIT towards a more strategic role at the customers. We drive forward an exciting development in the way our customers use our technology where past times' primary focus on internal data is supplemented by real time use of extensive external data, IoT data etc. Today, correct use of data is a vital competitive factor to all organisations.

In the fall 2016 we released the most extensive update to our software-platform which has both confirmed our current position in the market and also added the opportunity to now offer a full end-to-end solution.

Once again our product and services has gained great recognition in the market with a number of research agencies, as such we obtained the following assessment in the worlds largest independent analysis of BI users (BARC BI Surcey 2016): "TARGIT outshines newcomer Microsoft Power BI, and once again outranks Qlik Sense, QlikView and Tableau in critical areas. In comparison, TARGIT customers are more satisfied with the product, vendor support and implementation support where TARGIT tops the list of the mentioned vendors. In sum, TARGIT has higher overall customer satisfaction than Power BI, Qlik and Tableau".

The parent company has employed 43 people in the year and the Group 64 people against 41 employees in the parent company and 59 employees in the Group during 2015.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Koncernen og moderselskabet har oplevet vækst som forventet, og har ligeledes realiseret et positivt resultat som forventet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt at sikre kontinuerlig produktudvikling.

Videnressourcer

Selskabets forretningsområde stiller særligt store krav til videnressourcerne, medarbejderne og forretningsprocesser.

For til stadighed at kunne bevare konkurrenceevnen er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere, såvel medarbejdere med et højt uddannelsesniveau som medarbejdere med et teknisk erfaringsgrundlag. Dette lykkes i vidt omfang via en aktiv og attraktiv personalepolitik.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har i det forløbne regnskabsår fortsat den massive produktudvikling af eksisterende produkter, hvilket har forøget produkternes udnyttelses- og afsætningsmuligheder.

Udviklingsomkostningerne for eksisterende produkter er i regnskabsåret aktiveret i det omfang, der er tale om væsentlige funktionelle ændringer til produkterne, mens løbende vedligehold og mindre tilpasninger afholdes over resultatopgørelsen.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer fortsat vækst og positiv indtjening i fremtiden.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The Group and the parent company have experienced growth as expected and have also realised a positive result as expected.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Special risks

The group's most significant operating risk is attached to the ability to be strongly positioned in the markets where the products are sold and to ensure continuous product development.

Knowledge resources

The company's business area places particularly high demands on the knowledge resources relating to employees and business processes.

In order to be able to retain the competitive power, it is decisive that the company can recruit and retain employees, both with a high educational level and employees with technical experience. This has been succeeded to a wide extent by means of an active and attractive staff policy.

Research and development activities

During the year the company has continued the massive development activities in connection with existing products which has increased the products' utilization and sales opportunities.

Development costs in the financial year relating to existing products have been capitalised if they relate to significant functional changes to the products whereas continuous maintenance and minor adjustments are charged to the income statement.

Future expectations

The company expects continued growth and positive results for the future.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2016	2015	2016	2015
		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
NETTOOMSÆTNING	1	93.418.151	87.484.729	80.399.159	74.550.850
<i>NET REVENUE</i>					
Vareforbrug.....		-486.004	-497.391	-511.005	-438.662
<i>Cost of sales</i>					
Eksterne omkostninger.....		-18.971.371	-18.991.579	-24.493.753	-21.782.832
<i>Other external expenses</i>					
BRUTTORESULTAT		73.960.776	67.995.759	55.394.401	52.329.356
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>					
Personaleomkostninger.....	2	-56.919.963	-50.489.503	-40.639.225	-38.415.240
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-4.224.129	-3.945.153	-4.903.515	-4.575.439
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
DRIFTSRESULTAT		12.816.684	13.561.103	9.851.661	9.338.677
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	2.523.206	3.836.459
<i>Result of equity investments in group and associates</i>					
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		1.250	0	1.250	0
<i>Income from other equity investments and securities</i>					
Andre finansielle indtægter.....	3	133.595	87.456	413.092	334.253
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....		-23.866	-143.562	-40.364	-41.168
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT		12.927.663	13.504.997	12.748.845	13.468.221
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	-2.446.937	-2.187.031	-2.268.119	-2.150.255
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT	5	10.480.726	11.317.966	10.480.726	11.317.966
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2016	2015	2016	2015
ASSETS		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter.. <i>Development projects completed</i>		3.599.125	3.953.786	5.686.630	7.054.429
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		1.429.018	1.810.440	1.419.006	1.786.538
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger..... <i>Development projects in progress and prepayments</i>		1.687.449	1.619.436	1.687.449	1.619.436
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	6	6.715.592	7.383.662	8.793.085	10.460.403
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		1.568.140	1.807.140	1.423.627	1.668.199
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		18.333	15.614	18.333	0
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	7	1.586.473	1.822.754	1.441.960	1.668.199
Andre værdipapirer..... <i>Other securities</i>		276.250	276.250	276.250	276.250
Lejede depositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		172.589	276.769	80.197	187.296
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	8	448.839	553.019	356.447	463.546
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		8.750.904	9.759.435	10.591.492	12.592.148
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		24.080.619	15.604.226	11.747.943	11.664.336
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		2.650.001	2.924.021	12.399.850	4.858.151
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse..... <i>Receivables from owners and management</i>	9	0	1.227	0	1.227
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		283.023	417.917	262.826	320.003
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	10	893.171	1.167.858	677.660	828.812
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		27.906.814	20.115.249	25.088.279	17.672.529

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2016	2015	2016	2015
ASSETS (CONTINUED)		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		1.685.039	1.919.246	302.655	225.122
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		29.591.853	22.034.495	25.390.934	17.897.651
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		38.342.757	31.793.930	35.982.426	30.489.799

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2016	2015	2016	2015
		kr.	kr.	kr.	kr.
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital.....	11	1.931.764	1.931.764	1.931.764	1.931.764
<i>Share capital</i>					
Reserve for udviklingsomkostninger.....		1.419.280	0	1.419.280	0
<i>Reserve for development costs</i>					
Overført overskud.....		13.489.950	4.598.346	13.489.950	4.598.346
<i>Retained profit</i>					
Forslag til udbytte.....		0	6.300.000	0	6.300.000
<i>Proposed dividend</i>					
EGENKAPITAL.....		16.840.994	12.830.110	16.840.994	12.830.110
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	12	1.601.186	1.990.921	1.601.186	1.990.921
<i>Provision for deferred tax</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		1.601.186	1.990.921	1.601.186	1.990.921
PROVISION FOR LIABILITIES					
Gæld til pengeinstitutter.....		4.222.745	1.383.300	4.222.745	1.383.300
<i>Bank debt</i>					
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....		0	965.750	0	965.750
<i>Prepayments received concerning work in progress</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.708.473	554.542	1.419.313	1.409.185
<i>Trade payables</i>					
Selskabsskat.....		2.024.749	1.646.579	2.024.749	1.646.579
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		7.324.555	6.921.064	6.291.724	6.197.013
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	13	4.620.055	5.501.664	3.581.715	4.066.941
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser ...		19.900.577	16.972.899	17.540.246	15.668.768
Current liabilities					
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		19.900.577	16.972.899	17.540.246	15.668.768
LIABILITIES					
PASSIVER.....		38.342.757	31.793.930	35.982.426	30.489.799
EQUITY AND LIABILITIES					
Eventualposter mv.	14				
<i>Contingencies etc.</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
<i>Charges and securities</i>					
Nærtstående parter	16				
<i>Related parties</i>					

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

Koncernen					
<i>Group</i>					
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklingsom- kostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016.....	1.931.764	0	4.598.346	6.300.000	12.830.110
<i>Equity at 1 January 2016</i>					
Betalt udbytte.....				-6.300.000	-6.300.000
<i>Dividend paid</i>					
Valutakursreguleringer.....			-169.842		-169.842
<i>Foreign exchange adjustments</i>					
Forslag til årets resultatdisponering.....			10.480.726		10.480.726
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....		1.419.280	-1.419.280		
<i>Transferred to reserve for development costs</i>					
Egenkapital 31. december 2016.....	1.931.764	1.419.280	13.489.950	0	16.840.994
<i>Equity at 31 December 2016</i>					

Moderselskabet					
<i>Parent company</i>					
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklingsom- kostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016.....	1.931.764	0	4.598.346	6.300.000	12.830.110
<i>Equity at 1 January 2016</i>					
Betalt udbytte.....				-6.300.000	-6.300.000
<i>Dividend paid</i>					
Valutakursreguleringer.....			-169.842		-169.842
<i>Foreign exchange adjustments</i>					
Forslag til årets resultatdisponering.....			10.480.726		10.480.726
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....		1.419.280	-1.419.280		
<i>Transferred to reserve for development costs</i>					
Egenkapital 31. december 2016.....	1.931.764	1.419.280	13.489.950	0	16.840.994
<i>Equity at 31 December 2016</i>					

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2016	2015
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	10.480.726	11.317.966
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	3.034.750	2.926.926
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed profit/loss on disposal</i>	231.801	45.298
Resultat af tilknyttede selskaber..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	0	0
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	2.446.937	2.187.031
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-179.844	-1.285.310
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-2.458.502	-1.536.776
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-7.791.565	-1.445.866
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax and dividend)</i>	-289.938	-251.737
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	5.474.365	11.957.532
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-1.382.081	-1.427.051
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-2.071.535	-2.193.349
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	1.098.500	957.258
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-25.510	-54.687
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	132.609	19.534
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-2.248.017	-2.698.295
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-6.300.000	-5.800.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	-6.300.000	-5.800.000

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen Group	
	2016	2015
	kr. DKK	kr. DKK
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-3.073.652	3.459.237
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	535.946	-2.923.291
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-2.537.706	535.946
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger.....	1.685.039	1.919.246
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-4.222.745	-1.383.300
<i>Bank debt</i>		
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-2.537.706	535.946
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Nettoomsætning					1
<i>Net revenue</i>					
Bruttoomsætning.....	130.991.465	135.096.651	123.281.579	125.391.157	
<i>Gross revenue</i>					
Omkostninger til salgs- og distributionskanaler.....	-37.573.314	-47.611.922	-42.882.420	-50.840.307	
<i>Sales and distribution expenses</i>					
	93.418.151	87.484.729	80.399.159	74.550.850	
Personaleomkostninger					2
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 64 (2015: 59)					
Group:					
Moderselskabet: 43 (2015: 41)					
Parent company:					
Løn og gager.....	46.280.906	42.279.661	34.601.449	33.392.501	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	4.237.214	2.928.300	3.847.915	2.811.578	
<i>Pensions</i>					
Omkostninger til social sikring.....	1.357.403	1.095.433	327.926	312.330	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	5.044.440	4.186.109	1.861.935	1.898.831	
<i>Other staff costs</i>					
	56.919.963	50.489.503	40.639.225	38.415.240	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	2.815.247	4.187.989	2.815.247	4.187.989	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>					
	2.815.247	4.187.989	2.815.247	4.187.989	
Andre finansielle indtægter					3
<i>Other financial income</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	55.263	59.532	352.602	306.329	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	78.332	27.924	60.490	27.924	
<i>Other interest income</i>					
	133.595	87.456	413.092	334.253	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Skat af årets resultat					4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.831.842	2.469.355	2.653.024	2.432.579	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	4.830	0	4.830	0	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-389.735	-282.324	-389.735	-282.324	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	2.446.937	2.187.031	2.268.119	2.150.255	
Forslag til resultatdisponering					5
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	0	6.300.000	0	6.300.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Overført resultat.....	10.480.726	5.017.966	10.480.726	5.017.966	
<i>Accumulated profit</i>					
	10.480.726	11.317.966	10.480.726	11.317.966	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

6

	Koncernen <i>Group</i>		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Udv. projekter under udførelse og forudbetalinger <i>Development projects in progress and prepayments</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	7.199.630	3.928.708	1.619.436
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.302.318	11.750	1.446.677
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	0	-1.378.664
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	8.501.948	3.940.458	1.687.449
Afskrivninger 1. januar 2016..... <i>Amortisation at 1 January 2016</i>	3.245.844	2.117.489	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.656.979	393.951	0
Afskrivninger 31. december 2016..... <i>Depreciation at 31 December 2016</i>	4.902.823	2.511.440	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.. <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	3.599.125	1.429.018	1.687.449

Aktiverede udviklingsomkostninger omfatter nyudvikling af teknologi og faciliteter i koncernens BI-software. Aktivering sker ud fra kriterierne i regnskabsvejledning for klasse B- og C-virksomheder, og amortisering sker over en periode på 5 år ud fra den forventede økonomiske levetid. Der ligger herudover ingen særlige forudsætninger til grund for indregning eller måling.

Capitalised development costs comprise development of new technologies and facilities in the Group's BI-software. Capitalisation is based on the criterias in the Accounting standard for class B and C-enterprises and amortization is calculated on a 5 year period based on the expected economic lifetime. There are no further specific conditions on which recognition or measurement are based.

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

6

	Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver og <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Udv. projekter under udførelse forudbetalinger <i>Development projects in progress and prepayments</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	12.265.319	3.855.361	1.619.436
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.302.318	11.750	1.446.677
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	0	-1.378.664
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	13.567.637	3.867.111	1.687.449
Afskrivninger 1. januar 2016..... <i>Amortisation at 1 January 2016</i>	5.210.890	2.068.824	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.670.117	379.281	0
Afskrivninger 31. december 2016..... <i>Depreciation at 31 December 2016</i>	7.881.007	2.448.105	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.. <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	5.686.630	1.419.006	1.687.449

Aktiverede udviklingsomkostninger omfatter nyudvikling af teknologi og faciliteter i koncernens BI-software. Aktivering sker ud fra kriterierne i regnskabsvejledning for klasse B- og C-virksomheder, og amortisering sker over en periode på 5 år ud fra den forventede økonomiske levetid. Der ligger herudover ingen særlige forudsætninger til grund for indregning eller måling.

Capitalised development costs comprise development of new technologies and facilities in the Group's BI-software. Capitalisation is based on the criterias in the Accounting standard for class B and C-enterprises and amortization is calculated on a 5 year period based on the expected economic lifetime. There are no further specific conditions on which recognition or measurement are based.

NOTER
 NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

7

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2016.....	7.574.219	903.940
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Tilgang.....	2.051.535	20.000
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-2.125.974	-139.500
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2016.....	7.499.780	784.440
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	5.762.546	887.816
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2016</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-795.673	-139.500
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	964.767	17.791
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	5.931.640	766.107
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	1.568.140	18.333
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

NOTER
 NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

7

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	6.614.823	845.895
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.953.603	20.000
Afgang..... <i>Disposals</i>	-2.125.974	-139.500
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	6.442.452	726.395
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2016</i>	4.946.624	845.895
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-795.673	-139.500
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	867.874	1.667
Af- og nedskrivninger 31. december 2016..... <i>Depreciation and write-down at 31 December 2016</i>	5.018.825	708.062
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	1.423.627	18.333

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

8

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	276.250	279.688
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	25.510
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-132.609
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	276.250	172.589
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	276.250	172.589

NOTER
NOTES

Note

	Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	2.106	276.250	187.296
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	0	25.510
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	0	-132.609
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	2.106	276.250	80.197
Opskrivninger 1. januar 2016..... <i>Revaluation at 1 January 2016</i>	-7.856.264	0	
Årets opskrivninger..... <i>Revaluation and write-down for the year</i>	2.523.206	0	
Egenkapitalbevægelser..... <i>Equity movements</i>	-169.842	0	
Opskrivninger 31. december 2016..... <i>Revaluation at 31 December 2016</i>	-5.502.900	0	
Saldo ultimo..... <i>Closing balance</i>	-5.500.794	276.250	80.197
Underbalance, tilgodehavender..... <i>Deficit, receivables</i>	5.500.794	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.. <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	0	276.250	80.197
Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.) <i>Investments in subsidiaries (DKK)</i>			
Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Targit (US) Inc., USA.....	-3.413.289	1.510.068	100 %

NOTER
NOTES
Note
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse
9
Receivables from owners and management

Der er tale om tilgodehavende hos Targit Holding A/S. Mellemværendet er tilbagebetalt i årets løb.

Comprises receivable from Targit Holding A/S. The receivable has been paid during the year.

Periodeafgrænsningsposter
10
Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter opført under aktiver består af afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments etc. recognized as assets include costs incurred relating to future financial years.

	2016	2015
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Selskabskapital		
<i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
<i>Specification of the share capital:</i>		
A-aktier, 1.270.000 stk. a nom. 1 kr.....	1.270.000	1.270.000
<i>A-shares, 1.270.000 in the denomination of 1 DKK</i>		
B-aktier, 661.764 stk. a nom. 1 kr.....	661.764	661.764
<i>B-shares, 661.764 in the denomination of 1 DKK</i>		
	1.931.764	1.931.764

11

NOTER
NOTES
Note
Hensættelse til udskudt skat
12
Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.

Provision for deferred tax comprises deferred tax on receivables and intangible and tangible fixed assets.

	Koncernen <i>Group</i>		Morderselskabet <i>Parent company</i>	
	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
Udskudt skat, primo 1. januar 2016. <i>Deferred tax, opening 1 January 2016</i>	1.990.921	2.273.245	1.990.921	2.273.245
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax recognised in the income statement</i>	-389.735	-282.324	-389.735	-282.324
Udskudt skat 31. december 2016.. <i>Provision for deferred tax 31 December 2016</i>	1.601.186	1.990.921	1.601.186	1.990.921

Periodeafgrænsningsposter
13
Accruals and deferred income

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter forudfakturering til kunder for tjenesteydelser, abonnementer og software.

Prepayments and accrued income recognized as liabilities comprise prepayments from customers for services, annual fees and software.

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv.
Contingencies etc.**

14

**Hæftelse i sambeskatningen
Liability under joint taxation**

Selskabet hæfter solidarisk med modervirksomheden BTTR2011 A/S for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for BTTR2011 A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

The company is jointly and severally liable with the parent company BTTR2011 A/S for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding tax such as dividend tax and royalty tax, and joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of BTTR2011 A/S, which acts as management company for the joint taxation.

**Operational leasing og lejekontrakter
Operational leases**

Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende lokaler med en samlet årlig leje på ca. 3.054 tkr. Lejen i den uopsigelige del af lejeperioderne udgør ca. 1.012 tkr.

The Group has entered into rental agreements for premises with an annual payment of approximately 3,054 DKK ('000). The rent during the irreversible part of the lease is approximately 1,012 DKK ('000).

Moderselskabet har indgået lejekontrakter vedrørende lokaler med en samlet årlig leje på ca. 1.516 tkr. Lejen i den uopsigelige del af lejeperioderne udgør ca. 758 tkr.

The parent company has entered into rental agreements for premises with an annual payment of approximately 1,516 DKK ('000). The rent during the irreversible part of the lease is approximately 758 DKK ('000).

Koncernen og moderselskabet har stillet bankgaranti på 786 tkr. vedrørende lejemål.

The Group and the parent company has given a bank guarantee for 786 DKK ('000) regarding leases.

Koncernen har indgået leasingkontrakter vedrørende biler med en samlet resterende leasingydelse på 1.374 tkr. og en restløbetid på indtil 28 måneder.

The Group has entered car leases with remaining lease payments of 1,374 DKK ('000) and remaining lease periods up to 28 months.

Moderselskabet har indgået leasingkontrakter vedrørende biler med en samlet resterende leasingydelse på 1.301 tkr. og en restløbetid på indtil 28 måneder.

The parent company has entered car leases with remaining lease payments of 1,301 DKK ('000) and remaining lease periods up to 28 months.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities**

15

Koncernen og moderselskabet har stillet virksomhedspant for nom. 3 mio. kr. til sikkerhed for gæld til pengeinstitut.

The Group and the parent company has pledged the assets of the Group and company as security for debt to financial institution at a nominal value of 3 million DKK.

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter****16***Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse*The Controlling interest*

BTTR2011 A/S, Aalborgvej 94, 9800 Hjørring, der er hovedaktionær.

BTTR2011 A/S, Aalborgvej 94, 9800 Hjørring who is the principal shareholder.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med*Other related parties having performed transactions with the company*

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Transaktioner med nærtstående parter*Transactions with related parties*

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL §98c, stk 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er indgået på normale markedsmæssige vilkår.

The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions. Cf. the Danish Financial Statements Act §98c, 7, only transactions which are not carried out on normal market conditions are disclosed.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Targit A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Foreslået udbytte er præsenteret som en særlig post under egenkapitalen. Foreslået udbytte var tidligere indregnet som en gældsforpligtelse, hvilket ikke længere er muligt efter ændringerne til årsregnskabsloven. Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis, og praksisændringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo. Praksisændringen påvirker alene egenkapitalen pr. 1. januar 2016, der er forøget med 6.300 tkr. Der er ingen påvirkning på egenkapitalen pr. 31. december 2016.
- Udviklingsprojekter som er gennemført ved anvendelse af underleverandører har tidligere været indregnet under erhvervede immaterielle anlægsaktiver, men idet der reelt er tale om egne udviklingsprojekter, som er gennemført for selskabets regning og risiko, er der sket omklassificering til gennemførte udviklingsprojekter. Denne omklassificering har ingen beløbsmæssig effekt, men vedrører alene præsentation af posten.

Koncernregnskab

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

The annual report of Targit A/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The annual report is prepared consistently with the accounting policies used last year, except for the following changes.

Change in accounting policies

The accounting policies have been changed in the following areas:

- *Proposed dividends have been recognised separately under equity. Previously proposed dividends were recognised as a liability which is no longer possible after the changes to the Danish Financial Statements Act. The comparatives have been amended to reflect the new policy and the changes have been recognised directly in opening equity. The change in policy only affects equity on 1 January 2016 which is increased by 6,300 DKK ('000). There is no impact to equity on 31 December 2016.*
- *Developments projects completed by use of subcontractors have previously been recognised under acquired intangibles but since this is in reality own development projects which are carried out at the company's risk and expense, such projects have been reclassified to development projects completed. The reclassification has no impact to equity or profits but is only a matter of presentation.*

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Targit A/S and its subsidiaries in which Targit A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-mendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the Income Statement upon acquisition. Differences from acquired enterprises amounts to DKK 0 ('000).

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Personaleomkostninger**

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, 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.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from receivables, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 3 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the residual patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 5 years.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

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

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3-5 år	0 %

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 5 years.

Tangible fixed assets

Other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi på balancedagen.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

Investments in subsidiaries are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Fixed asset investments also include shares that are not expected to be disposed of. These shares are measured at market value on the balance sheet date.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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 acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris normalt svarende til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

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

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

Opfylder de udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

The income statements of foreign subsidiaries and associates fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.