

Hartmanns A/S

Lautrupvang 4A

2750 Ballerup

CVR-nr. 19687287

Central Business Registration No 19687287

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 13.04.2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 13.04.2016

Dirigent

Chairman of the General Meeting



Navn: Ronny Saul

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	12
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	21
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	22
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	26
Noter / <i>Notes</i>	27

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Hartmanns A/S
Lautrupvang 4A
2750 Ballerup

CVR-nr.: 19687287
Hjemsted: Ballerup
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 70200383
Telefax: 72174450
Hjemmeside: www.hartmanns.dk
E-mail: info@hartmanns.dk

Bestyrelse

Ronny Saul, Formand
Peter Zahlekjær
Claus Fibiger
Henrik Kristian Moltke

Direktion

Anne-Mette Ravn

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details**Entity**

Hartmanns A/S
Lautrupvang 4A
2750 Ballerup

Central Business Registration No: 19687287
Registered in: Ballerup
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

Phone: 70200383
Fax: 72174450
Internet: www.hartmanns.dk
E-mail: info@hartmanns.dk

Board of Directors

Ronny Saul, Chairman of the board
Peter Zahlekjær
Claus Fibiger
Henrik Kristian Moltke

Executive Board

Anne-Mette Ravn

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Hartmanns A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Ballerup, den 13.04.2016
Ballerup, 13.04.2016

Direktion
Executive Board



Anne-Mette Ravn

Bestyrelse
Board of Directors



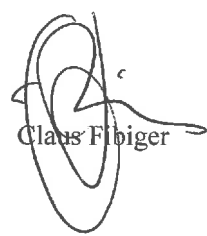
Ronny Saul
Formand
Chairman of the board



Henrik Kristian Moltke



Peter Zahlekjær



Claus Fibiger

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Hartmanns A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Hartmanns A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Hartmanns A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

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

Independent auditor's reports

To the owners of Hartmanns A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Hartmanns A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of 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 Entity'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 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

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. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Vi gør opmærksom på at selskabet i strid med Selskabslovens § 197 og jævnfør note 11 har erhvervet for mange egne aktier i regnskabsåret i forhold til den registrerede selskabskapital, hvorfor ledelsen kan ifalde ansvar. Forholdet er berigtiget ved en fondsaktieemission den 15. marts 2016.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 13.04.2016
Copenhagen, 13.04.2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Skov
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

CVR-nr. 33963556
Central Business Registration No: 33963556

Independent auditor's reports

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Report on other legal and regulatory requirements

Emphasis of matter regarding other issues

We point out that, contrary to S 197 Danish Companies Act and referring to note 11 to the financial statements, the Entity has acquired too many treasury shares during the financial years relative to the share capital registered, for which reason Management may be held liable. The matter was set right by way of the bonus shares issued on 15.03.2016.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management commentary

	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2011 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	296.120	242.776	229.718	194.098	46.653
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	273.909	219.720	209.371	171.542	41.261
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	4.384	7.043	10.448	1.464	1.770
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(1.068)	159	(442)	(968)	(4)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	2.280	5.428	7.439	66	1.300
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	64.647	53.826	48.350	38.888	39.622
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	309	794	0	1.760	0
Egenkapital <i>Equity</i>	26.144	27.540	23.646	16.206	14.858
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	660	528	499	427	446
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	8,5	21,2	37,3	0,4	8,4
Soliditetsgrad (%) <i>Solvency ratio (%)</i>	40,4	51,2	48,9	41,7	37,5
Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Revenue per employee</i>	449	460	460	455	105
EBITA-margin (%) <i>EBITA-margin (%)</i>	1,8	3,2	4,8	0,3	4,0

Vær opmærksom på at 2011 er et 3 måneders regnskab. Hoved- og nøgletal for 2011 vedrører perioden 1. oktober – 31. december 2011. Nøgletal for egenkapitalens forrentning for 2011 er pro rata omregnet til helårsindkomst idet regnskabet kun vedrører 3 måneder.

Please note that 2011 covers a period of three months. The financial highlights for 2011 covers the period 1. October – 31. December 2011. The return on equity ratio for 2011 has been annualised as the financial year only covers a three-months periode.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hartmanns (www.hartmanns.dk) er et konsulenthus med afdelinger i hele Danmark.

Selskabets hovedaktivitet består i at udbyde og facilitere arbejdskraft til private og offentlige organisationer.

Selskabet arbejder bredt med rekruttering, vikarassistance, rådgivning af ledige, konsulentydelse samt newplacement. Kunderne udgør private og offentlige virksomheder såvel som kommuner og jobcentre.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har realiseret et driftsresultat tillagt afskrivninger på 5.415 t.kr., samt et resultat efter skat på 2.280 t.kr. Egenkapitalen er 26.144 t.kr. pr. 31.12.2015.

Dette anses som værende et tilfredsstillende resultat set i forhold til markedernes generelle udvikling samt det faktum, at resultatet inkluderer omkostninger til opkøb af selskabet Stjerne-Personale A/S samt opstart af datterselskab i Norge.

Den samlede omsætning på 296.120 t.kr. er en forbedring på 53.344 t.kr. sammenlignet med sidste regnskabsår. Udviklingen skyldes primært vækst i salget af vikarydelser, search & selection og rådgivning, og anses som værende tilfredsstillende jf. den planlagte strategi.

"Konsulenthuset" som forretningsmodel, der tilbyder ydelser inden for fire kompetenceområder: Ansættelse, fastholdelse, afvikling samt

Management commentary

Primary activities

Hartmanns (www.hartmanns.dk) is a consultancy with divisions all over Denmark.

The Entity's primary activity is to provide and facilitate labour for private and public sector organisations

The Entity provides a broad range of services in the field of recruitment, temporary assistance, unemployment advice, consultancy and newplacement. Our clients are private and public sector entities as well as municipalities and jobcentres.

Development in activities and finances

The Entity has realised an operating profit inclusive of amortisation and depreciation of DKK 5,415k and a net profit of DKK 2,280k. Equity stands at DKK 26,144k at 31.12.2015.

This performance is considered satisfactory given general market developments and the fact that it includes costs for acquiring StjernePersonale A/S and for starting up a subsidiary in Norway.

Total revenue came to DKK 296,120k, which is DKK 53,344k up on last financial year. This was primarily brought about by the increase in the sale of temporary assistance, search & selection and advisory services and is regarded as satisfactory based on the strategy defined.

"Consultancy" as a business model providing services within four competencies – recruitment, retention, newplacement and back-on-job counselling –

Ledelsesberetning

rådgivning tilbage til job, viser sig fortsat som en bæredygtig forretningskonstruktion med henblik på risikospredning af forretningen.

I det nye regnskabsår 2016 forventes alle forretningsenheder fortsat at bidrage med positive indtjeningsbidrag.

I 2015 har selskabet erhvervet virksomheden Stjerne-Personale A/S, med henblik på at accelerere væksten på vikarområdet.

Endvidere har selskabet i 2015 opstartet datterselskab i Norge mhp. at imødekomme nordiske kunders behov for rekruttering. Hartmanns Norge har i det første år realiseret et underskud på 1.266 DKK., som er indregnet i Hartmanns A/S regnskab. Hartmanns Norge forventes at skabe positive resultater fra og med sit 2. år.

Selskabet har i 2015 erhvervet egne aktier for 2.130 t.kr. I marts 2016 er der lavet en kapitalforhøjelse ved fondsemission.

Der er i det forgangne år fortsat arbejdet med en stram debitorstyring. Tab på debitorer i 2015 beløber sig til 202 t.kr.

Likviditetsmæssige forhold

Ledelsen styrer fortsat efter at bevare en positiv likviditetsreserve med tilhørende cashflow optimering. Selskabets soliditetsgrad udviser 40,4%.

Forventet udvikling

Der er udarbejdet en ny 2020 strategi, som fortsætter vækst planerne i Danmark såvel som internationalt.

Management commentary

still prove to be a sustainable business set-up aimed at spreading business risk.

All business units are expected to continue to contribute positive earnings in the financial year 2016.

In 2015, the Entity acquired StjernePersonale A/S to accelerate growth in the temporary assistance area.

Also, the Entity started up a subsidiary in 2015 in Norway to accommodate Nordic customers recruiting requirements. Hartmanns Norway's first year saw a loss of DKK 1,266k which has been recognised in the financial statements of Hartmanns A/S. The Norwegian subsidiary is expected to generate a profit from its second financial year.

In 2015, the Entity acquired treasury shares for DKK 2,130k. In March 2016, capital has been increased by way of an issue of bonus shares.

During the past year, efforts of tightly managing receivables have continued. In 2015, bad debts amounted to DKK 202k.

Liquidity

Management is still heading towards maintaining a positive liquidity reserve and cash flow. The Entity's solvency ratio is 40.4.

Outlook

A new 2020 strategy has been drawn up that continues the growth plans for Denmark and internationally.

Ledelsesberetning

Alle forretningssegmenter forventes fortsat at bidrage positivt til væksten med budgetterede overskud for de kommende år.

Særlige risici

Kommercielle risici

Selskabet har over en årrække valgt at sprede sine aktiviteter til at omfatte konsulenttydelser, som imødekommer jobmarkedets behov under både positive og negative konjunkturer. Kundemålgruppen er både offentlige og private organisationer i hele Danmark – fordelt på 12 lokationer. Antallet af kunder forøges hvert år og bidrager til en sund risikospredning.

Selskabets aktiviteter er godt indarbejdet gennem flere år på både det offentlige og det private marked.

På grund af denne risikospredning i både ydelses- og kundesammensætningen, vurderer ledelsen, at selskabet samlet set er udsat for begrænset kommerciel risiko på mellemlang sigt.

Medarbejdere

Selskabet deltager i den årlige medarbejderundersøgelse foretaget af Great Place to Work Institute Denmark. Målet er at befinde sig blandt de 10 bedste arbejdspladser i Danmark. I undersøgelsen 2015 blev Hartmanns kåret som Danmarks 7. bedste arbejdsplads i den mellemstore kategori. Derved blev det strategiske mål om at være blandt Danmarks 10 bedste arbejdspladser 5 år i træk opnået. Blandt resultaterne af denne placering kan nævnes en halvering af sygefraværet, som nu er under 2 % samt en medarbejderomsætning, som er 1/3 af branchens i samme periode.

Management commentary

Expectations are that all business segments will continue to contribute positively to growth, foreseeing profits in the years ahead.

Particular risks

Commercial risks

The Entity has decided to extend its activities over a number of years to consultancy services catering for the demands of the job market during periods of both economic upturn and downturn. The client target group is both public and private sector organisations throughout Denmark - distributed on 12 divisions. The number of clients continues to go up every year and this contributes to a healthy risk spread.

The Entity's activities are well established after many years on both the public and private sector markets.

Because of this risk spreading in the composition of both services and clients, Management believes that the Entity is generally exposed to limited commercial risk over the medium term.

Staff

The Entity participates in the annual employee survey made by Great Place to Work Institute Denmark. Our aim is to be among the best ten workplaces in Denmark. In the 2015 survey, Hartmanns came in seventh in the medium-size enterprises category. So, the strategic goal of being among Denmark's 10 best workplaces for the fifth year running was achieved. Among the results leading to this rank are the halving of sickness absenteeism, which is now less than 2%, and a staff turnover rate of one third of that for the industry for the same period.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Politikker for samfundsansvar

Selskabet har udarbejdet en skriftlig CSR politik, herunder tilmeldt sig FN's Global Compact og underskrevet de bagvedliggende 10 principper.

FN's Global Compact er verdens største initiativ for virksomheders samfundsansvar. Det er et internationalt initiativ startet af FN med den hensigt at inddrage private virksomheder i løsningen af nogle af de store sociale og miljømæssige udfordringer, som følger med globaliseringen.

FN's Global Compact har to hovedmålsætninger:

- Virksomheder opfordres til at støtte op om ti principper indenfor områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion, og til at implementere disse principper internt i deres praksis.
- Virksomheder opfordres til at bidrage med frivillige initiativer til at fremme FN's mål om bæredygtig udvikling.

De 10 principper, som Hartmanns har tilsluttet sig og arbejder systematisk efter, er:

Menneskerettigheder

1. Virksomheden bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder; og
2. Sikre, at den ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne

Arbejdstagerrettigheder

3. Virksomheden bør opretholde foreningsfriheden og effektivt anerkende retten til kol-

Management commentary

Report on corporate social responsibility

Corporate social responsibility policies

The Entity has drawn up a written CSR policy. This included joining the UN Global Compact and signing the ten underlying principles

The UN Global Compact is the world's largest corporate citizenship initiative encouraging corporate social responsibility. It is a United Nations initiative established to involve private businesses in overcoming some of the major social and environmental challenges arising as a result of the globalisation.

UN's Global Compact has two main objectives:

- *Businesses are encouraged to support ten principals in the areas of human rights, labour, the environment and anti corruption and to implement these principals internally in their activities;*
- *Businesses are encouraged to contribute with voluntary initiatives to promote the UN objectives on sustainable development.*

The ten principals which Hartmanns has adopted and pursues systematically in its work are:

Human Rights

1. *Principle 1: Businesses should support and respect the protection of the internationally proclaimed human rights; and*
2. *Principle 2: Make sure that they are not complicit in human rights abuses.*

Labour Rights

3. *Principle 3: Businesses should uphold the freedom of association and the effective*

Ledelsesberetning

- ektiv forhandling;
4. Støtte udryddelsen af alle former for tvangsarbejde; og
 5. Støtte effektiv afskaffelse af børnearbejde; og
 6. Afskaffe diskrimination i relation til arbejds- og ansættelsesforhold.

Miljø

7. Virksomheden bør støtte en forsigtighedsstilgang til miljømæssige udfordringer;
8. Tage initiativ til at fremme større miljømæssig ansvarlighed; og
9. Opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier.

Anti-korruption

10. Virksomheder bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse.

Endvidere har Hartmanns indgået partnerskab med den frivillige organisation MOT. MOT er en holdningsskabende organisation. MOT's mål er at bidrage til robuste og trygge ungdomsmiljøer, som arbejder for og med unge. MOT er en helheds-model for hvordan en kommune eller skole kan arbejde med unge. Hartmanns støtter MOT økonomisk og bidrager i udviklingen af MOTs aktiviteter i Danmark.

Herved støtter Hartmanns initiativer, som bidrager til stærkere arbejdstagere og et bedre arbejdsmarked

Management commentary

- recognition of the right to collective bargaining;*
4. *Principle 4: the elimination of all forms of forced labour and compulsory labour;*
 5. *Principle 5: the effective abolition of child labour; and*
 6. *Principle 6: the elimination of discrimination in respect of employment and occupation..*

Environmental

7. *Principle 7: Businesses should support an precautionary approach to environmental challenges;*
8. *Principle 8: undertake initiativ to promote greater environmental responsibility; and*
9. *Principle 9: Encourage the development and difusion of environmentally friendly technologies.*

Anti-corruption

Principle 10: Businesses should work against corruption in all its forms, including extortion and bribe.

Furthermore Hartmanns entered into af partnership with the volentary organization MOT. MOT is a attitude-creating organization . MOT's goal is to cotribute to robust and safe youth environments which works for and with young. MOT is a whole model for how a municipality or school can work with the young. Hartmanns support MOT financial and contribute in the developoment of MOT's activities in Denmark.

Thus Supports Hartmanns initiativs contributing to stronger workers and a better labour market in the long run.

Ledelsesberetning

på lang sigt.

CSR politikken er indarbejdet i selskabets strategi og visioner såvel som i daglige retningslinjer og holdninger for arbejdet med kandidater og kunder.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

The CSR policy is incorporated in the entity's strategy and visions as well as in daily guidelines and approaches for working with candidates and clients.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Virksomheden har i 2015 anvendt årsregnskabslovens ændrede størrelsesgrænser for indplacering i regnskabsklasse, og har derfor, i lighed med 2014, aflagt årsrapporten efter bestemmelserne for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

The accounting policies applied these financial statements are consistent with those applied last year.

In 2015, the Entity has applied the revised thresholds of the Danish Financial Statements Act governing the reporting classes and has therefore, as in 2014, presented the annual report in accordance with the accounting provisions governing reporting class C (medium) enterprises.

Consolidated financial statements

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anvendt regnskabspraksis

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter salg af tjenesteydelser ved udlejning af vikarer, rekrutteringsaktiviteter og rådgivningsaktiviteter. Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Accounting policies

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Revenue

Revenue is composed of sales of services from the hiring-out of temporary workers, recruiting and consultancy activities is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised in the income statement when delivery is made, risk has passed to the buyer, and invoices have been issued and the income can be measured reliably. Revenue is recognised net of

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle imaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Accounting policies

VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens

Accounting policies

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and foreign currency transactions as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience

Anvendt regnskabspraksis

erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
---	------

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles

Accounting policies

gained by Management for each business area. The amortisation period is usually 5 years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>5 years</i>
---	----------------

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata

Anvendt regnskabspraksis

til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Accounting policies

share of the enterprises' equity value plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised intragroup profits or losses.

Group enterprises with negative equity value are measured at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning i form af leverancer af aftalte tjenesteydelser måles efter produktionsmetoden til salgsværdi af det på balancedagen udførte arbejde, opgjort på basis af medgået tidsforbrug, fratrukket foretagne acontofaktureringer og nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb

Accounting policies

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Contract work in progress

Contract work in progress in progress in the form of agreedupon service deliverables is measured under the percentage-of-completion method at the selling price of the work performed at the balance sheet date, calculated on a time basis, less invoicing on account and write-down for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Other investments

Securities recognised under current assets comprise listed bonds and investments measured at fair value (market price) at the balance sheet date.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Treasury shares

Acquisition and selling prices and dividends for treasury shares are classified directly as equity under retained earnings. Gains and losses on sale are not recognised in the income statement. Capital reduction by cancellation of treasury shares reduces the contributed capital by an amount corresponding

Anvendt regnskabspraksis

svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Der er ikke indarbejdet en pengestrømsopgørelse i årsrapporten, da den indgår i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet aflagt af modervirksomhed Saul Holding ApS

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Soliditetsgrad (%)

Nettoomsætning pr. medarbejder

Beregningsformel

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. antal medarbejdere}}$

Accounting policies

to the nominal value.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

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

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

No cash flow statement has been incorporated in this annual report since it is included in the consolidated cash flow statement presented by the parent, Saul Holding ApS.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios

Return on equity (%)

Solvency ratio (%)

Revenue per employee

Calculation formula

$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

$\frac{\text{Revenue}}{\text{Average number of employees}}$

Anvendt regnskabspraksis

EBITA-margin (%) $\frac{\text{Indtjening før renter, skat og amortisering (EBITA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nøgletal udtrykker**Egenkapitalens forrentning**

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejere har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA-margin (%)

Virksomhedens driftmæssige rentabilitet

Accounting policies

EBITA-margin (%) $\frac{EBITA \times 100}{Revenue}$

*Ratios reflect**Return on equity*

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

EBITA-margin (%)

The entity's operating profitability

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		296.120	242.776
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(22.211)	(23.056)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		273.909	219.720
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(268.494)	(211.864)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	2	(1.031)	(813)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		4.384	7.043
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		(1.025)	(27)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	401	279
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(444)	(93)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		3.316	7.202
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(1.036)	(1.774)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		2.280	5.428
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen <i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>		1.950	1.950
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		330	3.478
		2.280	5.428

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 <u>DKK '000</u>	2014 <u>DKK '000</u>
Goodwill <i>Goodwill</i>		1.696	2.156
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	<u>1.696</u>	<u>2.156</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.246	1.690
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	<u>1.246</u>	<u>1.690</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		2.286	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.492	1.891
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	9	28	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	<u>4.806</u>	<u>1.891</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>7.748</u>	<u>5.737</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		49.546	35.870
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		786	3.305
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.997	1.412
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		186	4
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.018	3.004
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>55.533</u>	<u>43.595</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		120	503
Værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		<u>120</u>	<u>503</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Likvide beholdninger	<u>1.246</u>	<u>3.991</u>
<i>Cash</i>		
Omsætningsaktiver	<u>56.899</u>	<u>48.089</u>
<i>Current assets</i>		
Aktiver	<u>64.647</u>	<u>53.826</u>
<i>Assets</i>		

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	10, 11	660	660
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		23.534	24.930
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		1.950	1.950
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>26.144</u>	<u>27.540</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	9	0	64
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>0</u>	<u>64</u>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		7.231	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.498	4.117
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		258	0
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		1.128	1.797
Anden gæld <i>Other payables</i>		26.388	20.308
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>38.503</u>	<u>26.222</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Gældsforpligtelser	<u>38.503</u>	<u>26.222</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>		

Passiver	<u>64.647</u>	<u>53.826</u>
<i>Equity and liabilities</i>		

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	
Eventualforpligtelser	13
<i>Contingent liabilities</i>	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14
<i>Assets charged and collateral</i>	
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	15
<i>Related parties with control</i>	
Ejerforhold	16
<i>Ownership</i>	
Koncernforhold	17
<i>Consolidation</i>	

Egenkapitalopgørelse for 2015

Statement of changes in equity for 2015

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller under- skud	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capi- tal</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	660	24.930	1.950	27.540
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	(2.130)	0	(2.130)
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	416	(1.950)	(1.534)
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	(12)	0	(12)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	330	1.950	2.280
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	660	23.534	1.950	26.144

Noter*Notes*

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	240.841	190.499
Pensioner <i>Pension costs</i>	11.592	8.665
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	2.438	1.856
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	13.623	10.844
	268.494	211.864
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	660	528
	Ledelses- vederlag <i>Remuneration of management</i>	Ledelses- vederlag <i>Remuneration of management</i>
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	1.788	2.479
	1.788	2.479
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	490	243
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	632	620
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(91)	(50)
	1.031	813

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
3. Andre finansielle indtægter		
<i>3. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	51	62
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	122	8
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	35	2
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	193	207
	401	279
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	120	68
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	125	25
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	178	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	21	0
	444	93
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
5. Skat af ordinært resultat		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	1.128	1.797
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(92)	(23)
	1.036	1.774

Noter

Notes

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	DKK '000
6. Immaterielle anlægsaktiver	
<i>6. Intangible assets</i>	
Kostpris primo	2.399
<i>Cost beginning of year</i>	
Tilgange	30
<i>Additions</i>	
Kostpris ultimo	2.429
<i>Cost end of year</i>	
Af- og nedskrivninger primo	(243)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	
Årets afskrivninger	(490)
<i>Amortisation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger ultimo	(733)
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.696
<i>Carrying amount end of year</i>	

Noter*Notes*

	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK '000
7. Materielle anlægsaktiver	
<i>7. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo	3.373
<i>Cost beginning of year</i>	
Tilgange	309
<i>Additions</i>	
Afgange	(340)
<i>Disposals</i>	
Kostpris ultimo	3.342
<i>Cost end of year</i>	
Af- og nedskrivninger primo	(1.683)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	
Årets afskrivninger	(632)
<i>Depreciation for the year</i>	
Tilbageførsel ved afgange	219
<i>Reversal regarding disposals</i>	
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.096)
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.246
<i>Carrying amount end of year</i>	

Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
8. Finansielle anlægsaktiver			
<i>8. Fixed asset investments</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	0	1.891	0
Tilgange <i>Additions</i>	3.323	930	28
Afgange <i>Disposals</i>	0	(329)	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	3.323	2.492	28
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	(12)	0	0
Afskrivninger på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	(193)	0	0
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	(832)	0	0
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>	(1.037)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	2.286	2.492	28

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %	Egenkapital <i>Equity</i> DKK '000	Resultat <i>Profit/loss</i> DKK '000
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>					
Stjerne-personale A/S	Ballerup	A/S	100,0	1.047.679	492.123
Hartmanns Norge AS	Oslo	AS	100,0	(13.144)	(1.265.614)

Noter

Notes

	<u>2015</u> <u>DKK '000</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
9. Udskudt skat		
<i>9. Deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	10	(24)
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	(40)	(101)
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	58	61
	<u>28</u>	<u>(64)</u>

10. Virksomhedskapital*10. Contributed capital*

	<u>Antal</u> <i>Number</i>	<u>Pålydende værdi</u> <i>Par value</i> <u>DKK</u>	<u>Nominel værdi</u> <i>Nominal value</i> <u>DKK '000</u>
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	660	1.000,00	660
	<u>660</u>		<u>660</u>

	<u>2015</u> <u>DKK '000</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>	<u>2013</u> <u>DKK '000</u>	<u>2012</u> <u>DKK '000</u>	<u>2011</u> <u>DKK '000</u>
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
<i>Changes in contributed capital</i>					
Virksomhedskapital primo <i>Contributed capital beginning of year</i>	660	660	660	600	600
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	0	0	0	60	0
Virksomhedskapital ultimo	<u>660</u>	<u>660</u>	<u>660</u>	<u>660</u>	<u>600</u>
<i>Contributed capital end of year</i>					

11. Egne kapitalandele*11. Treasury shares*

Beholdning af egne aktier:

Holding of treasury shares:

	<u>Antal</u> <i>Number</i>	<u>Nominel værdi</u> <i>Nominal value</i> <u>DKK '000</u>	<u>Andel af virksomhedskapital</u> <i>Share of contributed capital</i> <u>%</u>
Ordinære aktier <i>Shares</i>	175	175	26,5
	<u>175</u>	<u>175</u>	<u>26,5</u>

Noter

Notes

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>12. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>11.356</u>	<u>2.927</u>
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		

13. Eventualforpligtelser

13. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Saul Holding ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Hartmanns A/S har afgivet erklæring - såfremt det bliver nødvendigt - at tilføre Hartmanns Norge AS den fornødne likviditet, således at selskabets drift kan gennemføres som planlagt. Tilførslen af likviditet er dog begrænset til maksimalt at måtte udgøre 1,5 mio. DKK.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Saul Holding ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed companies and also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

Hartmanns A / S has declared - should it be necessary - adding Hartmanns Norge AS the necessary liquidity so that the Entity's operations can be carried out as planned. The supply of liquidity is limited to a maximum that may amount to 1.5 million DKK.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14. Assets charged and collateral

Værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på i alt 120 t.kr. ligger til sikkerhed for engagement med selskabets bankforbindelse.

Der er afgivet fordringspant til bankforbindelse på 10.000 t.kr., til sikkerhed for bankengagement herunder for den til selskabet til rådighed stillede trækningsret på 14.400 t.kr.

Securities at a total carrying amount of DKK 120k have been deposited as security for the Entity's commitments with its banker.

A receivables charge for DKK 10,000 thousand has been granted to banking relationship as security for banking facilities, including the company's credit facility on DKK 14,400 thousand.

Noter

Notes

15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

15. Related parties with control

Saul Holding ApS, CVR-Nr. 19 68 97 43, Herlev

Saul Holding ApS, Central Business Registration No 19 68 97 43, Herlev, Denmark.

16. Ejerforhold

16. Ownership

Ejerforhold - Selskabet har registreret følgende kapitalejere:

Ejerforhold – The Company has registered the following capital owners:

Saul Holding ApS, CVR-Nr. 19 68 97 43, Herlev

Saul Holding ApS, Central Business Registration No 19 68 97 43, Herlev, Denmark

AM Ravn Holding ApS, CVR-Nr. 30 06 98 03, Herlev

AM Ravn Holding ApS, Central Business Registration No 30 06 98 03, Herlev, Denmark

17. Koncernforhold

17. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Saul Holding ApS, CVR-nr; 19 68 97 43, Herlev

Saul Holding ApS, Central Business Registration No: 19 68 97 43, Herlev, Denmark