

## Hartmanns A/S

Lautrupvang 4A

2750 Ballerup

CVR-nr. 19687287

Central Business Registration No 19687287

## Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 02.04.2019

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 02.04.2019*

### Dirigent

*Chairman of the General Meeting*

Navn: Ronny Saul

*Name: Ronny Saul*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b>Side Page</b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	7
Resultatopgørelse for 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	16
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	17
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	21
Noter / <i>Notes</i>	22
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	31

**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: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: 70200383  
Telefax: 72174450  
Hjemmeside: [www.hartmanns.dk](http://www.hartmanns.dk)  
E-mail: [info@hartmanns.dk](mailto:info@hartmanns.dk)

**Bestyrelse**

Ronny Saul  
Peter Zahlekjær  
Henrik Kristian Moltke  
Caroline Søbørg Ahlefeldt-Laurvig-Bille  
Mads Melsen Kronborg

**Direktion**

Anne-Mette Ravn

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

**Entity details****Entity**

Hartmanns A/S  
Lautrupvang 4A  
2750 Ballerup

Central Business Registration No: 19687287  
Registered in: Ballerup  
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

Phone: 70200383  
Fax: 72174450  
Internet: [www.hartmanns.dk](http://www.hartmanns.dk)  
E-mail: [info@hartmanns.dk](mailto:info@hartmanns.dk)

**Board of Directors**

Ronny Saul  
Peter Zahlekjær  
Henrik Kristian Moltke  
Caroline Søbørg Ahlefeldt-Laurvig-Bille  
Mads Melsen Kronborg

**Executive Board**

Anne-Mette Ravn

**Entity auditors**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 Copenhagen C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 02.04.2019  
Ballerup, 02.04.2019

**Direktion**  
Executive Board

Anne-Mette Ravn

**Bestyrelse**  
Board of Directors

Ronny Saul

Caroline Søbørg Ahlefeldt-  
Laurvig-Bille

Peter Zahlekjær

Mads Melsen Kronborg

## 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 01.01.2018 - 31.12.2018.*

*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 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.*

*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.*

Henrik Kristian Moltke

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Hartmanns A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Hartmanns A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 vores konklusion.

#### 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fort-

## Independent auditor's report

### To the shareholders of Hartmanns A/S

#### Opinion

We have audited the financial statements of Hartmanns A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared 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 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### Management's responsibilities 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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's abil-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

sætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, når sådan findes. Fejl-information 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 fejl-information i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 fejl-information forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejl-information 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 revisionshandling, der er passende efter om-

## Independent auditor's report

*ity to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the 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 judgement and maintain professional scepticism 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 circum-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

stændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

## Independent auditor's report

*stances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*

- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *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 Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

*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.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 02.04.2019

Copenhagen, 02.04.2019

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Torben Skov  
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./Identification No (MNE) mne19689

## Independent auditor's report

### Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary 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 the management commentary.



## Ledelsesberetning

## Management commentary

	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000
<b>Hoved- og nøgletal</b> <i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	367.002	349.120	340.015	296.120	242.776
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	344.806	327.330	314.656	273.909	219.720
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	1.584	3.886	3.910	4.384	7.043
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(1.086)	(1.506)	459	(1.068)	159
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	48	1.432	3.323	2.280	5.428
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	74.563	71.334	62.608	64.685	53.826
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	282	0	900	309	355
Egenkapital <i>Equity</i>	24.440	25.818	27.977	26.145	27.540
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) <i>Employees in average</i>	829	830	770	660	528
<b>Nøgletal</b> <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	0,2	5,3	12,3	8,5	21,2
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	32,8	36,2	44,7	40,4	51,2
Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Revenue per employee</i>	443,0	421,0	442,0	449,0	460,0
EBITA-margin (%) <i>EBITA-margin (%)</i>	0,9	1,6	1,7	1,8	3,2

**Hoved- og nøgletal**

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

**Nøgletal**

Egenkapitalens forrentning (%)

**Beregningsformel**

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

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$
**Financial highlights**

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

**Ratios**

Return on equity (%)

**Calculation formula**

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

Solvency ratio (%)

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

## Ledelsesberetning

## Management commentary

Nettoomsætning pr. medarbejder

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

Revenue per employee

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

EBITA-margin (%)

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

EBITA-margin (%)

$$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Revenue}}$$

### Nøgletal udtrykker

### Ratios reflect

#### Egenkapitalens forrentning

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

#### Return on equity

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

#### Solidsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

#### Solvency ratio

The financial strength of the entity.

#### EBITA-margin (%)

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

#### EBITA-margin (%)

The entity's operating profitability.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Hartmanns ([www.hartmanns.dk](http://www.hartmanns.dk)) er et konsulenthus med afdelinger i hele Danmark samt datterselskab i Norge.

Hartmanns har et skandinavisk afsæt med international rækkevidde.

Selskabets hovedaktivitet består i at udbyde og facilitere arbejdskraft til private og offentlige organisationer, danske såvel som internationale.

Selskabet arbejder bredt med search & selection, vikarassistance, rådgivning af ledige, konsultydelser samt newplacement. Kunderne udgør private og offentlige virksomheder såvel som kommuner og jobcentre.

Hartmanns er som konsulenthus i jobmarkedet uden for kategori, idet Hartmanns er specialiseret i flere kompetencer, end kategorien normalt tilsiger. Dette giver perspektiv for kunder og marked. Således imødegås behovet for at perspektivere ansættelser med fastholdelse og udvikling. Ligesom håndtering af opsigelser må inkludere perspektivet for tiltrækning og employer branding. Endeligt må planlægning af arbejdskraft i dag og fremover inkludere planlægning af både fast og fleksibel bemanning.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har realiseret et driftsresultat før afskrivninger på 1.584 t.kr., samt et resultat efter skat på 48 t.kr. Egenkapitalen udgør 24.440 t.kr. pr. 31.12.2018.

## Management commentary

### Primary activities

Hartmanns ([www.hartmanns.dk](http://www.hartmanns.dk)) is a consultancy with divisions all over Denmark and a subsidiary in Norway.

Hartmanns is based in Scandinavia with an international client portfolio.

The Entity's primary activity is to provide and facilitate labour for private and public sector organisations, Danish as well as international.

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

As a consultancy in the labour market, Hartmanns is considered out of category as we specialises in more proficiencies than what is normal in our category. It gives perspective to our clients and the market. In this way, we obviate the need for putting employee retention and development into perspective just as dismissal must include the viewpoint of attraction and employer branding. Finally, manpower today and in the future must include planning of both permanent and flexible staffing.

### Development in activities and finances

The Entity has realised an operating profit before of amortisation and depreciation of DKK 1,584 thousand and a net profit of DKK 48 thousand. Equity shows DKK 24,440 thousand at 31.12.2018.

## Ledelsesberetning

Der var fra årets start budgetteret med et bedre resultat. 2018 blev dog præget af at være et år dels med yderligere investeringer i datterselskabet i Norge og afsluttende investeringer i IT-implementeringer – dels med faldende priser på vikarmarkedet, som foranledigede en væsentlig omorganisering i denne del af forretningen. Omorganiseringen betyder, at selskabet nu tilbyder vikarassistance med både regionalt afsæt såvel som fra et nationalt storkundecenter, ligesom der er arbejdet med optimering af kundesammensætningen og prisniveauer mhp. en forbedret dækningsgrad i 2019.

Yderligere investerede selskabet i 2018 i udvikling af forretningsområdet: "Sustainable Worklife", som inkluderer konsulentytelser indenfor psykosocialt arbejdsmiljø, HR og ledelse.

Forretningsområdet forventes at bidrage til acceleration af konsulentforretningen i Hartmanns såvel som på sigt løfte indtjeningsgraden i den samlede forretning.

Set i lyset af dette anses resultatet for 2018 som værende acceptabelt, men ikke som forventet.

Den samlede omsætning på 367.002 t.kr. er en forbedring på 17.882 t.kr. sammenlignet med sidste regnskabsår. Udviklingen skyldes primært vækst i omsætningen på vikarydelser og på search & selection.

Der er i det forgangne år fortsat arbejdet med en stram debitorstyring. Tab på debitorer i 2018 beløber sig til 140 t.kr.

## Management commentary

*The Company had budgeted for much better results at the beginning of the year. However, 2018 was partly characterised by further investments in the Norwegian subsidiary as well as final investments in IT implementations and partly by falling prices on the market for temporary staff, which led to a significant reorganisation in this part of the business. The reorganisation means that the Company now offers temporary assistance regionally as well as through a national key account centre just as the Company has worked on optimising its mix of customers and price levels to improve the contribution ratio in 2019.*

*In 2018, the Company also invested in the development of the business area "Sustainable Worklife", which includes consultancy services in the field of psychosocial working environment, HR and management.*

*This line of business is expected to contribute to the acceleration of the consulting business at Hartmanns as well as in the long term to increase the overall profit ratio in the business as a whole.*

*In this light, the performance for 2018 is considered acceptable but not in line with expectations.*

*Total revenue came to DKK 367,002 thousand, which is an improvement of DKK 17,882 thousand compared to last financial year. This was primarily brought about by increase in the turnover of temporary assistance.*

*During the past year, efforts of tightly managing receivables have continued. In 2018, bad debts amounted to DKK 140 thousand.*

## Ledelsesberetning

### Likviditetsmæssige forhold

Ledelsen styrer fortsat efter at bevare en positiv likviditetsreserve med tilhørende cashflow optimering. Selskabets soliditetsgrad udviser 32,8%.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ingen betydelige usikkerheder omkring indregning og måling i Hartmanns A/S' årsresultat.

### Forventet udvikling

2020 strategien er revideret og godkendt af bestyrelsen. Strategien indeholder 5 økonomiske nøgleområder

- Forbedret indtjeningsgrad
- Øget kundefastholdelse
- Kontrolleret kundevækst
- Højeste kundetilfredshed i markedet
- Samlet omsætnings vækst på hovedforretningsområderne

Endvidere sætter strategien retning for udvidelse af konsulentaktiviteter med afsæt i "Sustainable Worklife".

Alle forretningssegmenter forventes at bidrage positivt til væksten for de kommende år.

Ledelsen forventer i 2019 et driftsresultat i niveauet 7 mio. kr.

## Management commentary

### Liquidity

Management is still heading towards optimization a positive liquidity reserve and cash flow. The Entity's solvency ratio is 32,8 %.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

*There is no significant uncertainties about the recognition and measurement of Hartmanns A/S' result of the year.*

### Outlook

The Board of Directors has reviewed and approved the strategy for 2020, which includes five key financial areas:

- Improve the overall profit ratio
- Increase customer retention
- Control customer growth
- Achieve highest customer satisfaction on the market
- Obtain overall revenue growth in the core business areas

Furthermore, the strategy tends towards an expansion of the consultancy activities based on "Sustainable Worklife".

All business segments are expected to contribute positively to an increase in revenue in the next few years.

In 2019, Management expects an operating profit of approx. DKK 7 million.

## Ledelsesberetning

Den forventede forbedring i forhold til 2018 skyldes primært den ændrede organisering, samt optimeringen af kunde- og prismicke foretaget i 2018.

I forbindelse med den reviderede strategi har selskabet udvidet bestyrelsen med to bestyrelsesmedlemmer: Caroline Søeborg Ahlefeldt-Laurvig-Bille samt Mads Kronborg.

### Særlige risici

#### Kommercielle risici

"Konsulenthuset" som forretningsmodel, tilbyder ydelser inden for fire kompetenceområder: Ansættelse, fastholdelse/udvikling, afvikling samt rådgivning tilbage til job, og viser sig fortsat som en bæredygtig forretningskonstruktion med henblik på risikospredning af forretningen.

Selskabet har således over en årrække spredt sine aktiviteter til at omfatte konsulentytelser, som imødekommer jobmarkedets behov under både positive og negative konjunkturer. Kundemålgruppen er både offentlige og private organisationer i hele Danmark – fordelt på 15 lokationer. Antallet af kunder forøges hvert år og bidrager til en sund risikospredning.

Selskabets aktiviteter er godt etableret 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.

## Management commentary

The expected improvement compared to 2018 is mainly based on the organisational changes, as well as the mix of customers and prices optimised in 2018.

In connection with the revised strategy, the Company has expanded its Board of Directors by two board members: Caroline Søeborg Ahlefeldt-Laurvig-Bille and Mads Melsen Kronborg.

### Particular risks

#### Commercial risks

*"Consultancy" as a business model provides services within four competencies – recruitment, retention/development, newplacement, and back-on-job counseling – still proves to be a sustainable business set-up aimed at spreading business risk.*

*Over a number of years, the Entity has extended its activities 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 15 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.*

## Ledelsesberetning

### Medarbejdere

Selskabet har gennem en årrække deltaget i den årlige medarbejderundersøgelse foretaget af Great Place to Work Institute Denmark, hvor Hartmanns de seneste 6 år har befundet sig i blandt de 10 bedste arbejdspladser i Danmark.

I 2018 har selskabet iværksat en ny medarbejderundersøgelse: Potentialemålingen – og målet er fortsat at udvikle selskabet som en attraktiv arbejdsplads med høj trivsel, lavt sygefravær samt høj medarbejderfastholdelse.

Arbejdet inkluderer handlingsplaner på såvel organisatorisk- som på afdelingsniveau og har en medarbejdervalgt "Arbejdsglædegruppe" tilknyttet.

Hartmanns ønsker at videreudvikle organisationen, fællesskabet og stoltheden for derigennem at skabe større og daglig arbejdsglæde.

### Miljømæssige forhold

Selskabet opererer indenfor en branche hvor miljøpåvirkningen er begrænset. Selskabets aktiviteter omfatter primært serviceydelser. De væsentligste miljøpåvirkninger i den forbindelse relaterer sig til transport og indeklima, som er almindeligt forekommende for servicevirksomheder.

### Egne kapitalandele

Selskabet besidder egne kapitalandele med nominelt 796 stk., svarende til 26,5% af virksomhedskapitalen.

## Management commentary

### Staff

Over a number of years, the Entity has participated in the annual employee survey made by Great Place to Work Institute Denmark in which Hartmanns has been among the best 10 workplaces in Denmark for the last six years.

In 2018, the Entity launched a new employee survey, 'The measurement of potential' - and the aim is to continue the development of the Entity as an attractive workplace with high job satisfaction, low sickness absence and high employee retention.

The work comprises action plans at both organisational and department level and includes a "job satisfaction team" elected by the employees.

Through further development of the organisation, the community and the pride, Hartmanns strives to create higher and daily job satisfaction.

### Environmental performance

*The Entity operates in a market where the environmental effect is limited. The Entity's activities primarily consist of redere services. The Primary environmental effect herof relate to transportation and indoor environment, which are common for consultancies.*

### Treasury shares

*The Company has treasury shares with a nominal value of 796 equal to 26,5 % of the contributed capital.*

## Ledelsesberetning

### Redegørelse for samfundsansvar

#### Politikker for samfundsansvar

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

Hartmanns redegørelse for samfundsansvar 2018 i henhold til årsregnskabslovens § 99a findes på Hartmanns hjemmeside:

<https://hartmanns.dk/da/csr>

#### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsesmedlemmerne er udpeget af moderselskabet. Bestyrelsen havde som mål, at øge antallet af kvindelige bestyrelsesmedlemmer til minimum ét medlem inden for de næste tre år. Caroline Søeborg Ahlefeldt-Laurvig-Bille er i 2018 indtrådt i bestyrelsen, hvorfor målet er opnået i indværende regnskabsår.

Der er således på nuværende tidspunkt 20% kvindelige bestyrelsesmedlemmer hos selskabet. Virksomheden ønsker at fastholde måltallet på 20 % indtil 2022.

Der er på nuværende tidspunkt 50% kvinder henholdsvis 50% mænd i den daglige ledergruppe, mens mellemliderniveauet inkluderer ca. 40 % kvinder og ca. 60 % mænd. I øvrigt er fastansatte medarbejdere ligeligt fordelt mellem kønnene.

#### Politikker

Det er selskabets politik at afspejle det arbejdsmarked, som selskabet opererer i. Det betyder, at selskabet arbejder for diversitet på alle niveauer, herunder en ligelig fordeling af køn, etnicitet og

## Management commentary

### Statutory report on corporate social responsibility

#### Corporate social responsibility policies

*The CSR-policy is incorporated into the Company's strategy and visions as well through the daily guidelines and attitudes for working with candidates and customers.*

The corporate social responsibility report of Hartmanns pursuant of the Danish Financial Statements Act cf. section 99a is available on Hartmanns website:

<https://hartmanns.dk/da/csr>

### Statutory report on the underrepresented gender

The Parent has appointed the board members. The Board of Directors had aimed at increasing the number of female board members to at least one member within the next three years. Caroline Søeborg Ahlefeldt-Laurvig-Bille joined the Board of Directors in 2018, for which reason the goal has been achieved in the current financial year.

At present, female board members constitute 20% of the entire Board of Directors. The company wants to maintain the target figure of 20 % until 2022.

The day-to-day management currently consists of 50% women and 50% men, respectively, while middle management includes approx. 40% women and approx. 60% men. Moreover, the permanent staff is equally divided between the genders.

### Statutory report on corporate governance

*It is the Companys policy to reflect the labour-market they operate in. It means that the company works for diversity at all levels including an*



## Ledelsesberetning

alder.

Det er et krav i selskabet, at både kvindelige og mandlige kandidater tages i betragtning, når der opstår ledige jobs.

Målet for de kommende år er, at denne fordeling skal fastholdes.

Ovenstående er i overensstemmelse med de politikker, som Hartmanns A/S udlever.

## *Management commentary*

*equitable distribution of gender, ethnicity and age.*

*It is a demand that female candidates for vacant positions positions are considered carefully, when there is vacant jobs.*

*The aim is that the distribution will be kept.*

*The initiative is in accordance with the policy Hartmanns A/S is leading.*

## Resultatopgørelse for 2018

*Income statement for 2018*

	Note	2018	2017
	<u>Notes</u>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	367.002	349.120
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(22.196)	(21.790)
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>344.806</b>	<b>327.330</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	4	(341.456)	(321.682)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	5	(1.766)	(1.762)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>1.584</b>	<b>3.886</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		(860)	(1.095)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	6	108	111
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	7	(334)	(522)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>498</b>	<b>2.380</b>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	8	(450)	(948)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	9	<b>48</b>	<b>1.432</b>

**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018*

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Erhvervede licenser <i>Acquired licences</i>		2.158	2.805
Goodwill <i>Goodwill</i>		624	1.398
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	10	<b>2.782</b>	<b>4.203</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		531	567
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		260	380
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	11	<b>791</b>	<b>947</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		247	179
Deposita <i>Deposits</i>		2.214	2.101
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	12	<b>2.461</b>	<b>2.280</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>6.034</b>	<b>7.430</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		57.347	43.876
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		6.598	12.593
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.306	3.900
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		193	633
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	788	666
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>67.232</b>	<b>61.668</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		95	72
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b> <i>Other investments</i>		<b>95</b>	<b>72</b>

**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018*

<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>	<u>1.202</u>	<u>2.164</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<u>68.529</u>	<u>63.904</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<u>74.563</u>	<u>71.334</u>

## Balance pr. 31.12.2018

Balance sheet at 31.12.2018

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	14, 15	3.000	3.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		21.440	20.868
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		0	1.950
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<u><b>24.440</b></u>	<u><b>25.818</b></u>
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	16	342	513
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<u><b>342</b></u>	<u><b>513</b></u>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		20.213	17.589
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		273	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.008	3.253
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		621	677
Anden gæld <i>Other payables</i>	17	25.666	23.484
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Current liabilities other than provisions</i></b>		<u><b>49.781</b></u>	<u><b>45.003</b></u>

**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018***Gældsforpligtelser**  
*Liabilities other than provisions*49.78145.003**Passiver**  
*Equity and liabilities*74.56371.334

Begivenheder efter balancedagen <i>Events after the balance sheet date</i>	1
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	18
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	19
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>	20
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	21
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	22
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	23

## Egenkapitalopgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capital</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained ear- nings</i>	Forslag til udbytte for regnskabs- året <i>Proposed divi- dend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	3.000	20.868	1.950	25.818
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	517	(1.950)	(1.433)
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	7	0	7
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	48	0	48
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>3.000</b>	<b>21.440</b>	<b>0</b>	<b>24.440</b>

## Noter

### Notes

#### 1. Begivenheder efter balancedagen

##### 1. Events after the balance sheet date

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

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

#### 2. Nettoomsætning

##### 2. Revenue

Ledelsen har med henvisning til årsregnskabslovens §96 stk. 1, valgt ikke at præsentere selskabets nettoomsætning fordelt på geografiske og forretningsmæssige segmenter, idet det er ledelsens vurdering, at offentliggørelse af segmentoplysninger vil give selskabets konkurrenter et konkurrenceforvridende indblik i selskabets drift og indtjening, og dermed vil medføre betydelig skade for selskabet.

*The Company has not disclosed the geographical and business segmentation of revenue, cf. section 96(1) of the Danish Financial Statements Act, as Management is of the opinion that such disclosure is of significant interest to its competitors and, therefore, could be highly detrimental to the Company.*

#### 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

##### 3. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting

Med henvisning til årsregnskabslovens §96 stk. 3 er der ikke oplyst om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor da denne information er oplyst i koncernregnskabet for Saul Holding ApS.

*Pursuant to Section 96(3) of the Danish Financial Statements Act, the Company has chosen not to disclose fees to the elected auditors, as this information are included in the consolidated financial statements of Saul Holding ApS.*

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
<b>4. Staff costs</b>		
Gager og lønninger	311.313	294.442
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	18.689	16.233
<i>Pension costs</i>		
Andre omkostninger til social sikring	3.432	3.263
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	8.022	7.744
<i>Other staff costs</i>		
	<b>341.456</b>	<b>321.682</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>829</b>	<b>830</b>
<i>Average number of employees</i>		



## Noter

### Notes

	<b>Ledelses- vederlag Remuneration of manage- ment 2018 DKK '000</b>	<b>Ledelses- vederlag Remuneration of manage- ment 2017 DKK '000</b>
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	1.561	1.732
	<b>1.561</b>	<b>1.732</b>
	<b>2018 DKK '000</b>	<b>2017 DKK '000</b>
<b>5. Af- og nedskrivninger</b>		
<b>5. Depreciation, amortisation and impairment losses</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	1.424	1.317
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	438	445
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(96)	0
	<b>1.766</b>	<b>1.762</b>
	<b>2018 DKK '000</b>	<b>2017 DKK '000</b>
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>6. Other financial income</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	85	104
Renteindtægter i øvrigt <i>Interest income</i>	0	5
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	23	0
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	2
	<b>108</b>	<b>111</b>

## Noter

### Notes

	<b>2018</b> <b>DKK '000</b>	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>7. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	322	332
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	12	150
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	0	39
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	0	1
	<b>334</b>	<b>522</b>
	<b>2018</b> <b>DKK '000</b>	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>
<b>8. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>8. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	621	677
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	(171)	271
	<b>450</b>	<b>948</b>
	<b>2018</b> <b>DKK '000</b>	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>
<b>9. Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>9. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	0	1.950
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	48	(518)
	<b>48</b>	<b>1.432</b>

## Noter

### Notes

	<b>Erhverve- de li- censer</b> <i>Acquired licences</i>	<b>Goodwill</b> <i>Goodwill</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>10. Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>10. Intangible assets</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	3.545	3.873
Tilgange <i>Additions</i>	3	0
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>3.548</b>	<b>3.873</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(740)	(2.475)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(650)	(774)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<b>(1.390)</b>	<b>(3.249)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>2.158</b>	<b>624</b>

## Noter

### Notes

	<b>Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<b>Indret- ning af lejede lokaler</b>  <i>Leasehold improvements</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>11. Materielle anlægsaktiver</b> <i>11. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	3.403	600
Tilgange <i>Additions</i>	282	0
Afgange <i>Disposals</i>	(491)	0
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>3.194</b>	<b>600</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(2.836)	(220)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(318)	(120)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	491	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	<b>(2.663)</b>	<b>(340)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>531</b>	<b>260</b>

## Noter

### Notes

	<b>Kapital- andele i tilknytte- de virk- somheder <i>Investments in group enterprises</i> DKK '000</b>	<b>Deposita  <i>Deposits</i> DKK '000</b>
<b>12. Finansielle anlægsaktiver</b>		
<b>12. Fixed asset investments</b>		
Kostpris primo	4.917	2.101
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgange	921	113
<i>Additions</i>		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.838</b>	<b>2.214</b>
<i>Cost end of year</i>		
Opskrivninger primo	(4.738)	0
<i>Revaluations beginning of year</i>		
Valutakursreguleringer	7	0
<i>Exchange rate adjustments</i>		
Andel af årets resultat efter skat	(860)	0
<i>Share of profit/loss after tax</i>		
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(5.591)</b>	<b>0</b>
<i>Revaluations end of year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>247</b>	<b>2.214</b>
<i>Carrying amount end of year</i>		

	<b>Hjemsted <i>Registered in</i></b>	<b>Rets- form <i>Corporate form</i></b>	<b>Ejer- andel <i>Equity interest</i>  %</b>
Dattervirksomheder:			
<i>Subsidiaries:</i>			
Hartmanns Norge AS	Oslo, Norge	AS	100,0

## 13. Periodeafgrænsningsposter

### 13. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte forsikringer mv.

*Prepayments accounts for prepaid insurances etc.*

## Noter

### Notes

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK '000
<b>14. Virksomhedskapital</b>			
<i>14. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	3.000	1.000	3.000
	<b>3.000</b>		<b>3.000</b>
	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK '000	Andel af virksom- hedskapital <i>Share of contri- buted capital</i> %
<b>15. Egne kapitalandele</b>			
<i>15. Treasury shares</i>			
Beholdning af egne aktier: <i>Holding of treasury shares:</i>			
Ordinære aktier <i>Shares</i>	796	796	26,5
	<b>796</b>	<b>796</b>	<b>26,5</b>
<b>16. Udskudt skat</b>			
<i>16. Provisions for deferred tax</i>			
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		374	547
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		(32)	(34)
		<b>342</b>	<b>513</b>
<b>Bevægelser i året</b>			
<i>Changes during the year</i>			
Primo <i>Beginning of year</i>		513	
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>		(171)	
<b>Ultimo</b> <i>End of year</i>		<b>342</b>	

## Noter

### Notes

	<b>2018</b> <b>DKK '000</b>	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>
<b>17. Anden gæld</b>		
<b>17. Other payables</b>		
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	6.925	4.985
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	13.318	13.076
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligation</i>	5.248	5.257
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>	175	166
	<b>25.666</b>	<b>23.484</b>
	<b>2018</b> <b>DKK '000</b>	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>
<b>18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<b>18. Unrecognised rental and lease commitments</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb <i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>	<b>5.619</b>	<b>6.842</b>

### 19. Eventualforpligtelser

#### 19. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Saul Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

*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 from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed entities, and from 1 July 2012 for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The total known net liability of the jointly taxed entities under the joint taxation arrangement is evident from the administration company's financial statements.*

### 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### 20. Mortgages and securities

Værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på i alt 95 t.kr. samt selskabets depotafkastkonto som har en værdi af 1.066 t.kr. er stillet til sikkerhed for engagement med selskabets bankforbindelse.

Der er afgivet fordringspant i tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser på nom. 10.000 t.kr., til sikkerhed for selskabets aktuelle kreditfaciliteter. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 57.347 t.kr. pr. 31.12.2018.

*Securities at a total carrying amount of DKK 95k and the company's deposit return account which has a value of DKK 1.067k have been deposited as security for the Entity's commitments with its bankers.*

*The Company's current credit facilities are secured by way of a receivables charge in trade receivables of nominal DKK 10,000 thousand. The carrying amount of the assets charged amounts to DKK 57.347 thousand at 31 December 2018.*

## Noter

### Notes

#### 21. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

##### 21. Related parties with controlling interest

Saul Holding ApS (majoritetsaktionær), CVR-nr: 19 68 97 43, Lautrupvang 4A, Ballerup.

Ronny Saul (ultimativ ejer), På Højden 18, 2900 Hellerup.

*Saul Holding ApS (majority shareholder), Central Business Registration No: 19 68 97 43, Lautrupvang 4A, Ballerup, Denmark.  
Ronny Saul (ultimate owner), På Højden 18, 2900 Hellerup.*

#### 22. Transaktioner med nærtstående parter

##### 22. Transactions with related parties

Transaktioner med nærtstående parter, er gennemført på markedsvilkår.

*Transactions with related parties are carried out on arm's length basis.*

#### 23. Koncernforhold

##### 23. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, 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, Ballerup.

*Saul Holding ApS, Central Business Registration No: 19 68 97 43, Ballerup, Denmark.*



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, 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, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## 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 (large).*

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

### Consolidated financial statements

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

### 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 rate 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, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter indtægter fra:

- Vikaromsætning  
Vikaromsætningen indregnes i takt med, at vikaren udfører den aftalte opgave, således at vikaromsætningen svarer til salgsværdien af de i regnskabsåret udførte ydelser (produktionsmetoden).
- Rekrutteringsomsætning  
Omsætningen fra rekrutteringsopgaver indregnes når kunden har underskrevet ansættelseskontrakt med en henvist kandidat. Normalt bliver opgaverne påbegyndt, afsluttet og faktureret indenfor samme måned, hvorfor der ikke sker periodisering af rekrutteringsomsætningen.
- Øvrig omsætning  
Øvrig omsætning omfatter primært konsulentytelser, som indregnes når den aftalte ydelse er udført for kunden.

Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### 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.

## Accounting policies

### Income statement

#### Revenue

Revenue includes income from:

- Revenue from extended workforce  
*Revenue from temporary staff is recognised as the temporary worker performs the agreed-upon work so that revenue from temporary staff corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).*
- Revenue from recruitment  
*Revenue from recruitment is recognised when the customer has signed the employment contract with a referred candidate. Usually, the engagements are initiated, ended and invoiced within the same month and, therefore, an accrual of the recruitment revenue does not take place.*
- Other revenue  
*Other revenue mainly comprises consultancy services and is recognised when the agreed-upon services have been provided for the customer*

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

#### 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 writedowns of receivables recognised in current assets.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 samt immaterielle 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.

### 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, amortisering af finansielle aktiver 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.

## Accounting policies

### Staff costs

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

### Depreciation amortisation 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 intra-group profits or losses.*

### 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 transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets 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 transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 Saul Holding ApS og alle dets øvrige 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 erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Ledelsen har vurderet, at den fastsatte levetid udgør 5 år da goodwill primært vedrører opkøb af kunder og på baggrund af historik vedrørende opkøb vurderer ledelsen, at denne levetid er retvisende.

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

## Accounting policies

### Tax on profit/loss for the year

*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 Saul Holding ApS and 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 gained by Management for each business area. Useful life is determined based on an assessment of whether the enterprises are strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile and whether the amount of goodwill includes intangible resources of a temporary nature that cannot be separated and recognised as separate assets. If it is not possible to estimate the useful life reliably, it is set at 10 years. Useful lives are reassessed on an annual basis. The amortisation periods used are to 5 years.*

*The management has assessed that the current lifetime is set at 5 years as goodwill primarily relates to purchases of customers and based on historical purchases, the management considering that this lifetime is fair.*

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede licenser.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

De aktuelle levetider udgør 3 år.

### 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.

## Accounting policies

### Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise acquired licences.

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Licences are amortised over the term of the agreement.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The current lifetimes are 3 years.

### 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:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
--	---------

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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.

### 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

## Accounting policies

### 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 share of the enterprises' equity value plus or minus unamortised goodwill and plus or minus unrealised intra-group profits or losses.*

*Group enterprises with negative equity value are measured at DKK 0. Any receivables from these enterprises are written down to net realisable value based on a specific assessment. If the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise, and it is probable that such obligation is imminent, a provision is recognised that is measured at present value of the costs deemed necessary to incur to settle the obligation.*

*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 writedowns for bad and doubtful debts.*

### Contract work in progress

*Contract work in progress in the form of agreed-upon service deliverables is measured under the percentage-of-completion method at the selling price of the work performed at the balance sheet*

## Anvendt regnskabspraksis

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 (omsætningsaktiver)

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### 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 svarende til kapitalandelernes nominelle værdi.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige

## Accounting policies

*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 securities measured at fair value (market price) at the balance sheet date.*

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Dividend

*Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.*

### 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 to the nominal value.*

### Deferred tax

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based*

## Anvendt regnskabspraksis

værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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 netto-skatteaktiver.

### 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.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### 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 modervirksomheden Saul Holding ApS.

## Accounting policies

*value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

*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.*

### 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.*

### Prepayments received from customers

*Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.*

### 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.*