

## **Saul Holding ApS**

Lautrupvang 4A

2750 Ballerup

CVR-nr. 19689743

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 05.05.2017

**Dirigent**



---

Navn: Ronny Saul

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	11
Koncernens balance pr. 31.12.2016	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Saul Holding ApS  
Lautrupvang 4A  
2750 Ballerup

CVR-nr.: 19689743

Hjemsted: Ballerup

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Direktion

Ronny Saul

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Saul Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 05.05.2017

**Direktion**

Rønny Saul

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Saul Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Saul Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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


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

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

København, den 05.05.2017

**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Torben Skov  
statsautoriseret revisor

  
Martin Bødker Ravn  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	341.765	299.684	242.776	232.388	200.399
Bruttoresultat	314.815	276.338	219.557	212.262	176.695
Resultat af ordinær primær drift	3.134	4.703	7.693	10.833	399
Driftsresultat	1.426	3.480	6.880	10.357	(10)
Resultat af finansielle poster	(405)	99	(247)	(909)	(443)
Årets resultat	2.691	2.355	4.934	7.164	(530)
Samlede aktiver	63.492	65.416	54.605	48.835	43.468
Investeringer i materielle anlægsaktiver	900	887	794	0	1.760
Egenkapital ekskl. minoriteter	26.100	25.187	26.448	22.741	16.075
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	773	663	528	499	434
<b>Nøgletal</b>					
Nettoomsætning pr. medarbejder	442,1	452,0	459,8	465,7	461,7
Egenkapitalens forrentning (%)	10,5	9,1	20,1	36,9	(3,1)
Soliditetsgrad (%)	41,1	38,5	48,4	46,6	37,0
EBITA-margin (%)	0,9	1,6	3,2	4,7	0,2

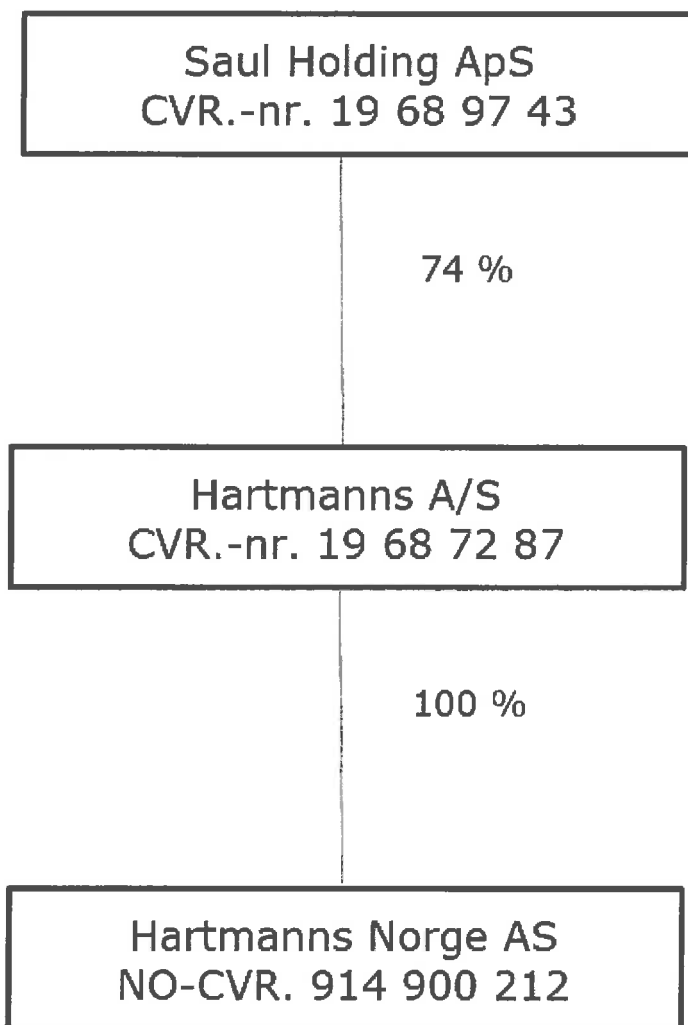
Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
Nettoomsætning pr. medarbejder	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Nettoomsætning pr. medarbejder}}$	Virksomhedens produktivitet
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
EBITA-margin (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} + \text{afskrivninger} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.



## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Saul Holding ApS er moderselskab uden selvstændig driftsaktivitet i en koncern, hvis hovedaktivitet består i at udbyde og facilitere arbejdskraft til andre virksomheder. Aktiviteter udøves i al væsentlighed i datterselskabet Hartmanns A/S ([www.hartmanns.dk](http://www.hartmanns.dk))

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et overskud efter skat på 2.691 t.kr. før minoritetsinteressers andel af resultat og 1.831 t.kr. efter minoritetsinteresser. Moderselskabet har realiseret et overskud efter skat på 1.798 t.kr.

Egenkapitalen fratrukket minoritetsinteresser udgør 18.862 t.kr. pr. 31.12.2016.

Forskellen mellem moderselskabets og koncernens resultat og egenkapital kan henføres til udvanding ved køb af egne aktier i et datterselskab.

Ledelsen anser resultatet, som værende acceptabelt set i forhold til markederne, som koncernen opererer på samt det faktum, at resultatet også inkluderer omkostninger til opstart af datterselskab i Norge tillige omkostninger til udvikling af koncernens forretning.

### Likviditetsmæssige forhold

Ledelsen styrer fortsat efter at bevare en positiv likvidtetsreserve med tilhørende cashflow optimering for koncernen. Koncernens soliditetsgrad udviser 41,1 %

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ingen betydelige usikkerheder omkring indregning og måling i koncernens årsresultat.

### Forventet udvikling

Der er udarbejdet en ny 2020-strategi, med vækst planer i såvel Danmark som internationalt.

Alle forretningselementer i koncernen forventes at bidrage positivt til væksten med budgetterede overskud for de kommende år.

Ledelsen i koncernen forventer i 2017 et driftsresultat i niveauet 10-12 mio. kr.

### Særlige risici

#### Kommercielle risici

Datterselskabet Hartmanns A/S har over en årrække valgt at sprede sine aktiviteter til at omfatte konsulentydelse, som imødekommer jobmarkedets behov under både positive og negative konjunkturer. Kunde målgruppen 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.

Hartmanns A/S aktiviteter er godt indarbejdet gennem flere år på både det offentlige og det private marked.

## Ledelsesberetning

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

### Medarbejdere

Et professionelt konsulenthus består af kompetente medarbejdere, som trives. For at sikre dette, deltager koncernen 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 for 2016 blev koncernen 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 manifesteret med 6 år i top 10. Blandt resultaterne af denne placering kan nævnes en halvering af sygefraværet, nu under 2 %, samt en medarbejderomsætning, som er 1/3 af branchens i samme periode.

### Miljømæssige forhold

Datterselskabet Hartmanns A/S opererer indenfor en branche hvor miljøpåvirkningen er begrænset. Selskabets aktivitet omfatter primært serviceydelser. De væsentligste miljøpåvirkninger i den forbindelse relaterer sig til transport og indeklimate, som er almindeligt forekommende for servicevirksomheder.

### Koncernforhold

Datterselskabet Hartmanns A/S er pr. 01.01.2016 fusioneret med datterselskabet Stjerne-Personale A/S.

### Redegørelse for samfundsansvar

#### Politikker for samfundsansvar

Datterselskabet Hartmanns A/S' politik er indarbejdet i selskabets strategi og visioner såvel som i de daglige retningslinjer og holdninger for arbejdet med kandidater og kunder.

Redegørelsen for samfundsansvar 2016 i henhold til årsregnskabslovens § 99a findes på Hartmanns hjemmeside:

<http://hartmanns.dk/csr#.WPiGhoiLRPY>

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsesmedlemmerne i Hartmanns A/S er udpeget af moderselskabet. I øjeblikket har koncernen ingen kvindelige bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen i koncernen har som mål, at øge antallet af kvindelige bestyrelsesmedlemmer til ét medlem indenfor de næste fire år.

Det ville med det nuværende antal bestyrelsesmedlemmer sandsynligvis føre til en andel på 25 % kvindelige bestyrelsesmedlemmer. For at nå målet vil bestyrelsen i Hartmanns A/S løbende følge op på dette overfor moderselskabet, med det formål at identificere kvindelige kandidater til fremtidige bestyrelsesmedlemmer.

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

## Ledelsesberetning

Da målsætningen først er opstillet i 2016, er den endnu ikke opnået.

### **Politikker**

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

Det er et krav i koncernen, 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 koncernen fører.

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Nettoomsætning	2	341.765	299.684
Andre eksterne omkostninger	3	(26.950)	(23.346)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>314.815</b>	<b>276.338</b>
Personaleomkostninger	4	(311.681)	(271.635)
Af- og nedskrivninger	5	(1.708)	(1.223)
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.426</b>	<b>3.480</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		422	(77)
Andre finansielle indtægter	6	839	715
Nedskrivning af finansielle aktiver		(1.451)	0
Andre finansielle omkostninger	7	(215)	(539)
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.021</b>	<b>3.579</b>
Skat af årets resultat	8	1.670	(1.224)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>2.691</b>	<b>2.355</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Erhvervede licenser		1.358	0
Goodwill		2.173	2.948
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	10	<b>3.531</b>	<b>2.948</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		946	1.301
Indretning af lejede lokaler		500	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	11	<b>1.446</b>	<b>1.301</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.366	944
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	646
Deposita		2.224	2.492
Andre tilgodehavender		178	68
Udskudt skat	15	0	28
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	12	<b>3.768</b>	<b>4.178</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>8.745</b>	<b>8.427</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42.421	49.936
Igangværende arbejder for fremmed regning		5.691	786
Andre tilgodehavender		519	700
Tilgodehavende selskabsskat		861	104
Periodeafgrænsningsposter	14	1.097	2.018
<b>Tilgodehavender</b>		<b>50.589</b>	<b>53.544</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.438	830
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.438</b>	<b>830</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.720</b>	<b>2.615</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>54.747</b>	<b>56.989</b>
<b>Aktiver</b>		<b>63.492</b>	<b>65.416</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Virksomhedskapital		125	125
Overført overskud eller underskud		17.387	16.938
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.350	1.350
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>18.862</b>	<b>18.413</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>7.238</b>	<b>6.774</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>26.100</b>	<b>25.187</b>
Udskudt skat	15	242	1.864
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>242</b>	<b>1.864</b>
Bankgæld		5.724	7.767
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.939	3.533
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		549	243
Anden gæld	16	27.938	26.822
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>37.150</b>	<b>38.365</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>37.150</b>	<b>38.365</b>
<b>Passiver</b>		<b>63.492</b>	<b>65.416</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	13		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Dattervirksomheder	21		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	125	16.938	1.350	6.774
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(1.350)	(371)
Øvrige egenkapitalposter	0	(32)	0	(25)
Årets resultat	0	481	1.350	860
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>17.387</b>	<b>1.350</b>	<b>7.238</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				25.187
Udbetalt ordinært udbytte				(1.721)
Øvrige egenkapitalposter				(57)
Årets resultat				2.691
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>26.100</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		1.426	3.480
Af- og nedskrivninger		1.708	1.223
Andre hensatte forpligtelser		0	(1.813)
Ændringer i arbejdskapital	17	4.392	(3.456)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>7.526</b>	<b>(566)</b>
Modtagne finansielle indtægter		839	711
Betalte finansielle omkostninger		(215)	(535)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(682)	(2.523)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>7.468</b>	<b>(2.913)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.556)	(29)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(900)	(887)
Salg af materielle anlægsaktiver		20	777
Køb af finansielle anlægsaktiver		(805)	(21)
Køb af virksomheder		0	(1.888)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(3.241)</b>	<b>(2.048)</b>
Optagelse af lån		306	0
Udbetalt udbytte		(1.721)	(1.472)
Køb af egne aktier		0	(2.130)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.415)</b>	<b>(3.602)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.812</b>	<b>(8.563)</b>
Likvider primo		(4.320)	4.243
Valutakursreguleringer af likvider		(58)	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(1.566)</b>	<b>(4.320)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.720	2.615
Værdipapirer		1.438	830
Kortfristet gæld til banker		(5.724)	(7.765)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(1.566)</b>	<b>(4.320)</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

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

### 2. Nettoomsætning

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

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	156	165
Andre ydelser	264	327
	<b>420</b>	<b>492</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	286.031	243.822
Pensioner	13.164	11.705
Andre omkostninger til social sikring	3.659	2.508
Andre personaleomkostninger	8.827	13.600
	<b>311.681</b>	<b>271.635</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>773</b>	<b>663</b>

Med henvisning til ÅRL §98b, stk. 3 er oplysninger om ledelsesvederlag udeladt.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	973	682
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	734	632
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1	(91)
	<b>1.708</b>	<b>1.223</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	151	188
Valutakursreguleringer	49	35
Dagsværdireguleringer	597	488
Øvrige finansielle indtægter	42	4
	<b>839</b>	<b>715</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	124	186
Valutakursreguleringer	60	125
Dagsværdireguleringer	0	207
Øvrige finansielle omkostninger	31	21
	<b>215</b>	<b>539</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>8. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(76)	1.324
Ændring af udskudt skat	(3.458)	(92)
Effekt af ændrede skattesatser	0	(8)
Refusion i sambeskatning	1.864	0
	<b>(1.670)</b>	<b>1.224</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>9. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.350	1.350
Overført resultat	481	414
Minoritetsinteressers andel af resultatet	860	591
	<b>2.691</b>	<b>2.355</b>

## Koncernens noter

	<b>Erhvervede licenser t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>10. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	0	3.873
Tilgange	1.556	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.556</b>	<b>3.873</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(925)
Årets afskrivninger	(198)	(775)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(198)</b>	<b>(1.700)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.358</b>	<b>2.173</b>
	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>11. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	3.962	0
Tilgange	300	600
Afgange	(238)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.024</b>	<b>600</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.661)	0
Årets afskrivninger	(634)	(100)
Tilbageførsel ved afgange	217	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.078)</b>	<b>(100)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>946</b>	<b>500</b>

## Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
<b>12. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	2.651	796	2.492	68
Tilgange	0	805	234	110
Afgange	0	0	(502)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.651</b>	<b>1.601</b>	<b>2.224</b>	<b>178</b>
Opskrivninger primo	(1.707)	0	0	0
Afskrivninger på goodwill	(280)	0	0	0
Andel af årets resultat	702	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(1.285)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(150)	0	0
Årets nedskrivninger	0	(1.451)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(1.601)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.366</b>	<b>0</b>	<b>2.224</b>	<b>178</b>
				<b>Udskudt skat t.kr.</b>
<b>12. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo				28
Tilgange				0
Afgange				(28)
<b>Kostpris ultimo</b>				<b>0</b>
Opskrivninger primo				0
Afskrivninger på goodwill				0
Andel af årets resultat				0
<b>Opskrivninger ultimo</b>				<b>0</b>
Nedskrivninger primo				0
Årets nedskrivninger				0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>				<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<b>0</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>13. Associerede virksomheder</b>		
Jespers Torvekøkken ApS	Gladsaxe	25,0

### 14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører periodiserede forsikringer samt forudbetalte omkostninger.

	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>15. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	259	(10)
Materielle anlægsaktiver	(17)	40
Hensatte forpligtelser	0	(58)
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	0	1.864
	<u>242</u>	<u>1.836</u>

### Bevægelser i året

Primo	1.836
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.594)
<b>Ultimo</b>	<u>242</u>

	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>16. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	7.425	8.257
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	13.889	10.851
Feriepengeforpligtelser	5.578	5.619
Andre skyldige omkostninger	1.046	2.095
	<u>27.938</u>	<u>26.822</u>

	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>17. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	3.870	(8.800)
Ændring i leverandørgæld mv.	522	5.344
	<u>4.392</u>	<u>(3.456)</u>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>8.591</b>	<b>11.356</b>

### 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på i alt 111 t.kr. samt depotafkastkonto som udgør 1.070 t.kr. er stillet til sikkerhed for koncernens engagement med koncernens bankforbindelse.

Der er afgivet fordringspant til bankforbindelse på 10.000 t.kr., til sikkerhed for bankengagement herunder for den til koncernen til rådighed stillede trækingsret på 27.500 t.kr. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør 41.958 t.kr. pr. 31.12.2016

Der er afgivet selvskyldnerkaution overfor kreditinstitut i Jespers Torvekøkken ApS. Kautionen er maksimeret til 500 t.kr.

### 20. Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsvilkår.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>	<b>Egenkapital t.kr.</b>	<b>Resultat t.kr.</b>
<b>21. Dattervirk- somheder</b>					
Hartmanns A/S	Ballerup	A/S	74,1	27.977	3.323
Hartmanns Norge A/S	Oslo, Norge	AS	74,1	(492)	(2.975)

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(98)	(35)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(98)</b>	<b>(35)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.429	1.361
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		422	(77)
Andre finansielle indtægter	1	596	364
Nedskrivning af finansielle aktiver		(1.451)	0
Andre finansielle omkostninger	2	(136)	(137)
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.762</b>	<b>1.476</b>
Skat af årets resultat	3	36	(43)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>1.798</b>	<b>1.433</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		42	42
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>42</b>	<b>42</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		20.738	19.371
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.366	944
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	646
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>22.104</b>	<b>20.961</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>22.146</b>	<b>21.003</b>
Andre tilgodehavender		419	482
Tilgodehavende selskabsskat		861	1.373
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		258	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.538</b>	<b>1.855</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.327	710
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.327</b>	<b>710</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.865</b>	<b>2.565</b>
<b>Aktiver</b>		<b>25.011</b>	<b>23.568</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	7	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		16.574	16.446
Overført overskud eller underskud		813	493
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.350	1.350
<b>Egenkapital</b>		<b>18.862</b>	<b>18.414</b>
Udskudt skat	8	0	1.864
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>1.864</b>
Bankgæld		1.435	535
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.131	2.478
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		549	243
Anden gæld		34	34
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>6.149</b>	<b>3.290</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>6.149</b>	<b>3.290</b>
<b>Passiver</b>		<b>25.011</b>	<b>23.568</b>
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	125	16.446	493	1.350
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.350)
Øvrige egenkapitalposter	0	(34)	34	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(1.062)	1.062	0
Årets resultat	0	1.224	(776)	1.350
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>16.574</b>	<b>813</b>	<b>1.350</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				18.414
Udbetalt ordinært udbytte				(1.350)
Øvrige egenkapitalposter				0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				1.798
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>18.862</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	64	64
Dagsværdireguleringer	491	296
Øvrige finansielle indtægter	41	4
	<b>596</b>	<b>364</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	78	56
Renteomkostninger i øvrigt	31	39
Dagsværdireguleringer	0	20
Øvrige finansielle omkostninger	27	22
	<b>136</b>	<b>137</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(36)	51
Ændring af udskudt skat	(1.864)	0
Effekt af ændrede skattesatser	0	(8)
Refusion i sambeskatning	1.864	0
	<b>(36)</b>	<b>43</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.350	1.350
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.224	97
Overført resultat	(776)	(14)
	<b>1.798</b>	<b>1.433</b>

## Modervirksomhedens noter

			<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			42
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>42</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>42</b>
	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	155	2.651	796
Tilgange	0	0	805
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>155</b>	<b>2.651</b>	<b>1.601</b>
Opskrivninger primo	19.216	(1.707)	0
Egenkapitalreguleringer	(34)	0	0
Afskrivninger på goodwill	0	(280)	0
Andel af årets resultat	2.463	702	0
Udbytte	(1.062)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>20.583</b>	<b>(1.285)</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	0	(150)
Årets nedskrivninger	0	0	(1.451)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.601)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>20.738</b>	<b>1.366</b>	<b>0</b>

I regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i associerede virksomheder indgår koncerngoodwill med i alt 0 t.kr. (2015: 280 t.kr.)

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>	<b>Egenkapital t.kr.</b>	<b>Resultat t.kr.</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:					
Jespers Torvekøkken ApS	Gladsaxe	ApS	25,0	5.460	2.808

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>
<b>7. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære anparter	125	1000	125
	<b>125</b>		<b>125</b>
		<b>2016</b>	<b>2015</b>
		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>8. Udskudt skat</b>			
Andre skattepligtige midlertidige forskelle		0	1.864
		<b>0</b>	<b>1.864</b>
<b>Bevægelser i året</b>			
Primo		1.864	
Indregnet i resultatopgørelsen		(1.864)	
<b>Ultimo</b>		<b>0</b>	

### 9. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. 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 disse selskaber.

### 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er afgivet selvskyldnerkaution overfor kreditinstitut i Jespers Torvekøkken ApS. Kautionen er maksimeret til 500 t.kr.

### 11. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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.

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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### 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.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på



## Anvendt regnskabspraksis

anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

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

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 og immaterielle anlægsaktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

#### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig 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 indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### 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.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### 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 tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi 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.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhverve virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer.

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens 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, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede 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 associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes 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 sædvanligvis 5 år.

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

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### 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.

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

## Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.