

# Korn/Ferry International A/S

Amaliegade 24, 1256 København K

CVR-nr. 19 94 86 92

*Company reg. no. 19 94 86 92*

## Årsrapport *Annual report*

**1. maj 2016 - 30. april 2017**

***1 May 2016 - 30 April 2017***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. september 2017.  
*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 29 September 2017.*

---

**Julian C. Slater**  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017</b>	
<b>Annual accounts 1 May 2016 - 30 April 2017</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	15
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	16
<i>Balance sheet</i>	
Noter	20
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## **Ledespåtegning** **Management's report**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 for Korn/Ferry International A/S.

*The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Korn/Ferry International A/S for the financial year 1 May 2016 to 30 April 2017.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

*We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 30 April 2017 and of the company's results of its activities in the financial year 1 May 2016 to 30 April 2017.*

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

*We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The annual report is recommended for approval by the general meeting.*

København K, den 29. september 2017

*København K, 29 September 2017*

### **Direktion**

#### **Managing Director**

Kai Peter David Thorngård Hammerich

### **Bestyrelse**

#### **Board of directors**

Peter Lewis Duun

Julian Christopher Slater

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

Til aktionærerne i Korn/Ferry International A/S  
*To the shareholders of Korn/Ferry International A/S*

### Konklusion

#### *Opinion*

Vi har revideret årsregnskabet for Korn/Ferry International A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the annual accounts of Korn/Ferry International A/S for the financial year 1 May 2016 to 30 April 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30 April 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 May 2016 to 30 April 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Grundlag for konklusion

#### *Basis for opinion*

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.

*We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

##### ***The management's responsibilities for the annual accounts***

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

*The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte 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.

*In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.*

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

##### ***Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts***

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

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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:

*As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.
- *Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- 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 selskabets interne kontrol.
- *Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.*
- 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.
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- 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.
- *Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.*
- 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.
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

*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 the internal control that we identify during our audit.*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

#### ***Statement on the management's review***

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

*The management is responsible for the management's review.*

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

*Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

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.

*In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.*

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

*Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

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.

*Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.*

København, den 29. september 2017

*Copenhagen, 29 September 2017*

### **Redmark**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*State Authorised Public Accountants*

CVR-nr. 29 44 27 89

*Company reg. no. 29 44 27 89*

Darnell Vagnild

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*



## Selskabsoplysninger

### Company data

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	Korn/Ferry International A/S Amaliegade 24 1256 København K
	Telefon: 33 28 85 00 <i>Phone</i>
	Telefax: 33 28 85 01 <i>Fax</i>
	CVR-nr.: 19 94 86 92 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 15. december 1996 <i>Established: 15 December 1996</i>
	Hjemsted: København <i>Domicile: Copenhagen</i>
	Regnskabsår: 1. maj - 30. april <i>Financial year: 1 May - 30 April</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Peter Lewis Duun Julian Christopher Slater
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Kai Peter David Thorngård Hammerich
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Redmark, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 76 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

#### *The principal activities of the company*

Selskabets aktivitet omfatter konsulent og rådgivningsvirksomhed.

*The Company's activity includes consulting and executive search.*

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### *Development in activities and financial matters*

Årets bruttofortjeneste udgør 25.219.820 mod 10.177.732 sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 6.023.963 mod -7.523.312 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

*The gross profit for the year is DKK 25.219.820 against DKK 10.177.732 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 6.023.963 against DKK -7.523.312 last year. The management consider the results satisfactory.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Korn/Ferry International A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed med tilvalg af enkelte bestemmelser fra klasse C.

*The annual report for Korn/Ferry International A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises with optimal regulations of class C.*

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

*The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).*

### Generelt om indregning og måling

#### *Recognition and measurement in general*

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

*Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.*

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

*Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.*

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.*

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

*At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.*

## **Anvendt regnskabspraksis** ***Accounting policies used***

---

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.  
*Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.*

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.  
*At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.*

### **Omregning af fremmed valuta**

#### ***Translation of foreign currency***

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

*Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

*Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.*

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

*Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

*Currency adjustment of balances with group enterprises abroad that are considered part of the total investment in group enterprises are recognised directly in the equity. Likewise, foreign exchange gains and losses on loans and derived financial instruments for currency hedging independent group enterprises abroad are recognised in the equity.*

## Resultatopgørelsen

### *The profit and loss account*

#### **Bruttofortjeneste**

##### ***Gross profit***

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug samt eksterne omkostninger.

*The gross profit comprises the net turnover, cost of sales, and external costs.*

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

*The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.*

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af fremmed arbejde og hjælpematerialer.

*Costs of sales includes costs for third-party contract and consumables.*

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

*Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.*

#### **Personaleomkostninger**

##### ***Staff costs***

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

*Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

##### ***Net financials***

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.*

#### **Skat af årets resultat**

##### ***Tax of the results for the year***

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

*The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.*

#### **Balancen**

##### ***The balance sheet***

#### **Materielle anlægsaktiver**

##### ***Tangible fixed assets***

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

*Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.*

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

*The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.*

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

*The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

*The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.*

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:  
*Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

*Other plants, operating assets, fixtures and furniture*

3-5 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

*Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

*Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.*

### **Tilgodehavender**

#### ***Debtors***

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

*Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.*

### **Periodeafgrænsningsposter**

#### ***Accrued income and deferred expenses***

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

*Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.*

### **Likvide beholdninger**

#### ***Available funds***

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

*Available funds comprise cash at bank.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

##### ***Corporate tax and deferred tax***

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidigt.

*Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.*

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

*Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

*Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.*

#### **Gældsforpligtelser**

##### ***Liabilities***

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

*Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.*

#### **Periodeafgrænsningsposter**

##### ***Accrued expenses and deferred income***

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.*



## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

### Profit and loss account 1 May - 30 April

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		
<i>Gross profit</i>	<b>25.219.820</b>	<b>10.177.732</b>
1 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>	-19.885.703	-17.604.297
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-131.710	-104.517
<b>Driftsresultat</b>		
<i>Operating profit</i>	<b>5.202.407</b>	<b>-7.531.082</b>
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	0	203.921
2 Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-188.496	-184.497
<b>Resultat før skat</b>		
<i>Results before tax</i>	<b>5.013.911</b>	<b>-7.511.658</b>
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	1.010.052	-11.654
<b>Årets resultat</b>		
<i>Results for the year</i>	<b>6.023.963</b>	<b>-7.523.312</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
<i>Proposed distribution of the results:</i>		
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	6.023.963	0
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from results brought forward</i>	0	-7.523.312
<b>Disponeret i alt</b>		
<i>Distribution in total</i>	<b>6.023.963</b>	<b>-7.523.312</b>

**Balance 30. april**  
**Balance sheet 30 April**

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Note</u>		
<b>Anlægsaktiver</b> <b>Fixed assets</b>		
3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	<u>230.238</u>	<u>193.459</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>230.238</u>	<u>193.459</u>
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>308.946</u>	<u>299.948</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>308.946</u>	<u>299.948</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Fixed assets in total</b>	<u><b>539.184</b></u>	<u><b>493.407</b></u>

**Balance 30. april**  
**Balance sheet 30 April**

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Note</u>		
<b>Omsætningsaktiver</b> <b>Current assets</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	11.373.712	2.605.945
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	1.153.042	579.986
Udskidte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	1.025.621	15.569
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	60.000	3.798
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>4.496.864</u>	<u>6.537.125</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>18.109.239</u>	<u>9.742.423</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>12.126.128</u>	<u>3.658.343</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Current assets in total</b>	<b><u>30.235.367</u></b>	<b><u>13.400.766</u></b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Assets in total</b>	<b><u>30.774.551</u></b>	<b><u>13.894.173</u></b>

**Balance 30. april**  
**Balance sheet 30 April**

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Note</u>		
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
4 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500.500	500.000
5 Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	11.107.522	0
6 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-3.871.273	-9.895.228
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b><u>7.736.749</u></b>	<b><u>-9.395.228</u></b>
 <b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	<u>4.075.341</u>	<u>9.000.000</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	<u>4.075.341</u>	<u>9.000.000</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	569.252	101.456
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	8.133.588	3.959.763
Anden gæld <i>Other debts</i>	8.970.558	9.984.107
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	<u>1.289.063</u>	<u>244.075</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>18.962.461</u>	<u>14.289.401</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<b><u>23.037.802</u></b>	<b><u>23.289.401</u></b>
 <b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<b><u>30.774.551</u></b>	<b><u>13.894.173</u></b>

**Balance 30. april**  
***Balance sheet 30 April***

---

*All amounts in DKK.*

**Passiver**  
***Equity and liabilities***

Note

2017

2016

**7 Eventualposter**  
***Contingencies***

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	18.918.097	16.817.049
Pensioner <i>Pension costs</i>	877.064	723.990
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	85.547	61.289
Personalemkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	4.995	1.969
	<u><b>19.885.703</b></u>	<u><b>17.604.297</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>11</u>	<u>10</u>
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<b>Other financial costs</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Financial costs, group enterprises</i>	183.355	173.152
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	5.141	11.345
	<u><b>188.496</b></u>	<u><b>184.497</b></u>

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

### 3. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

#### *Other plants, operating assets, and fixtures and furniture*

Kostpris 1. maj 2016 <i>Cost 1 May 2016</i>	1.213.066	1.166.182
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	<u>168.489</u>	<u>46.884</u>
<b>Kostpris 30. april 2017</b> <b><i>Cost 30 April 2017</i></b>	<b><u>1.381.555</u></b>	<b><u>1.213.066</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016 <i>Depreciation and writedown 1 May 2016</i>	-1.019.607	-915.090
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	<u>-131.710</u>	<u>-104.517</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2017</b> <b><i>Depreciation and writedown 30 April 2017</i></b>	<b><u>-1.151.317</u></b>	<b><u>-1.019.607</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017</b> <b><i>Book value 30 April 2017</i></b>	<b><u>230.238</u></b>	<b><u>193.459</u></b>

### 4. Virksomhedskapital

#### *Contributed capital*

Virksomhedskapital 1. maj 2016 <i>Contributed capital 1 May 2016</i>	500.000	500.000
Kapitaludvidelse ved gældskonvertering <i>Capital increase, debt conversion</i>	<u>500</u>	<u>0</u>
	<b><u>500.500</u></b>	<b><u>500.000</u></b>

Selskabets aktiekapital udgør kr. 500.000 fordelt på aktier á kr. 500 eller multipla heraf.

*The share capital of the Company equals DKK 500.000 divided into shares of DKK 500 each or any multiple hereof*

### 5. Overkurs ved emission

#### *Share premium account*

Overkurs ved emission 1. maj 2016 <i>Share premium account 1 May 2016</i>	11.107.522	0
	<b><u>11.107.522</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	<u>30/4 2017</u>	<u>30/4 2016</u>
<b>6. Overført resultat</b>		
<b>Results brought forward</b>		
Overført resultat 1. maj 2016		
<i>Results brought forward 1 May 2016</i>	-9.895.236	-2.371.916
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	<u>6.023.963</u>	<u>-7.523.312</u>
	<b><u>-3.871.273</u></b>	<b><u>-9.895.228</u></b>

## 7. Eventualposter

### Contingencies

#### Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

Leasingforpligtelser:

*Leasing liabilities*

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 186.300 kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 19 måneder og en samlet restleasingydelse på 294.975 kr.

*In addition to financial leasing contracts, the company has entered into operational leasing contracts with an average annual leasing payment of DKK 186.300. The leasing contracts have 19 months left to run, and the total outstanding leasing payment is DKK 294.975.*