
Advice, Ledelses- og kommunikations- rådgivning A/S

Gammel Kongevej 3E, DK-1610 København V

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 20 21 22 09

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 21/3 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 21/3 2017*

Nicolaj Vang Jessen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	13
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	19
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	21
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	29

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Advice, Ledelses- og kommunikationsrådgivning A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Advice, Ledelses- og kommunikationsrådgivning A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion the, Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

København, den 21. marts 2017
København, 21 March 2017

Direktion

Executive Board

Espen Saxtoft Højlund

Ralf Jakob Lodberg Martens

Mikkel Havelund

Bestyrelse

Board of Directors

Nicolaj Vang Jessen
formand
Chairman

Jesper Højberg Christensen

Mads Twomey-Madsen

Anja Thrane

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Advice, Ledelses- og kommunikationsrådgivning A/S

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Advice, Ledelses- og kommunikationsrådgivning A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

To the Shareholders of Advice, Ledelses- og kommunikationsrådgivning A/S

Opinion

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

We have audited the Financial Statements of Advice, Ledelses- og kommunikationsrådgivning A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 til-

using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse 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 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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 internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 21. marts 2017
Hellerup, 21 March 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Søren Ørjan Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Brian Rønne Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Advice, Ledelses- og kommunikationsrådgivning A/S
Gammel Kongevej 3E
DK-1610 København V

Telefon: + 45 33 42 21 00
Telephone:
E-mail: connect@adviceas.dk
E-mail:
Hjemmeside: www.adviceas.dk
Website:

CVR-nr.: 20 21 22 09
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 30. juni 1997
Incorporated: 30 June 1997
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office:

Bestyrelse *Board of Directors*

Nicolaj Vang Jessen, formand (*Chairman*)
Jesper Højberg Christensen
Mads Twomey-Madsen
Anja Thrane

Direktion *Executive Board*

Espen Saxtoft Højlund
Ralf Jakob Lodberg Martens
Mikkel Havelund

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	113.195	104.505	77.868	71.855	70.055
<i>Revenue</i>					
Dækningsbidrag	87.898	77.262	54.813	52.673	47.999
<i>Contribution margin</i>					
Bruttofortjeneste	79.710	69.120	49.709	47.783	42.977
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	13.663	11.241	8.319	5.863	8.115
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	13.663	11.241	8.319	5.863	8.115
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-140	-25	-132	-130	-213
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	10.455	7.532	6.157	4.260	5.898
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	49.896	42.663	29.955	33.529	31.411
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	17.833	15.563	7.157	5.260	6.898
<i>Equity</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	11.904	10.312	11.135	417	9.695
- <i>operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-370	-1.226	-203	-357	-192
- <i>investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-356	-415	-195	-311	-172
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-8.740	-7.025	-9.348	-5.684	-8.546
- <i>financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	2.794	2.060	-593	-979	-536
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	107	100	70	72	63
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	70,4%	66,1%	63,8%	66,5%	61,3%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	12,1%	10,8%	10,7%	8,2%	11,6%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	27,4%	26,3%	27,8%	17,5%	25,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	35,7%	36,5%	23,9%	15,7%	22,0%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	62,6%	66,3%	99,2%	70,1%	85,2%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Advice A/S er et digitalt kommunikations- og reklamebureau. Ved udgangen af året var vi ca. 95 rådgivere, der arbejder med integrerede kommunikationsløsninger, aktiverer brands, skaber dialog og samtaler, leverer digitale kundeoplevelser og services og udvikler stakeholderrelationer. Vi spænder bredt ydelsesmæssigt, men er fokuserede på kunder med komplekse kunde- og stakeholderrelationer. Kunder, hvor netop kravene til at tænke sammenhængende på tværs af kanaler og discipliner er afgørende for at skabe salg og flytte holdninger og adfærd.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 10.454.831, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 17.832.831.

Det resultat anses som tilfredsstillende. Vi præsterede en vækst i bruttofortjenesten på knap 11 mio. kr. (+15%) og en forbedret overskudsgrad. Det er udtryk for, at vi i stadig større grad evner at opbygge og drive store tværgående kunder, hvor vi er nærmeste partner i den strategiske og operationelle udvikling af deres digitale platforme, kundeoplevelser og offensive kommunikation.

Vi har netop brugt 2016 på at skærpe vores fælles tværgående way of working og ledelse af storkunder, så vi evner at håndtere mere komplekse og sammensatte løsninger for kunder, der ønsker at købe helhedsløsninger. Vi har derudover arbejdet systematisk med vores kreative ledelse og profil. Et arbejde, der betyder, at vi ikke blot står med et stærkt og sammentømret kreativt team, men også en organisation, der er langt bedre gearret til at udvikle magiske kreative løsninger.

Main activity

Advice A/S is a digital communication and advertising agency. At the end of the year, we were some 95 consultants working with integrated communication solutions, activating brands, creating dialogue and conversation, delivering digital customer experiences and services and developing stakeholder relations. We cover a wide range of services, but focus on customers with complex customer and stakeholder relations. Customers for whom coherent thinking across channels and disciplines is decisive for generating sales and moving attitudes and behaviour.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a profit of DKK 10,454,831, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 17,832,831.

The results are considered satisfactory. We achieved growth in gross profit of approximately DKK 11 million (+15%) and an improved profit margin. This shows that, to an increasing extent, we are able to build up and continue business relations with large cross-disciplinary customers being their nearest partner in the strategic and operational development of their digital platforms, customer experiences and pro-active communication.

In 2016, we focused on intensifying our common cross-disciplinary way of working and catering for our principal customers so that we are able to provide more complex and transverse solutions to customers who wish to buy integrated end-to-end solutions. Moreover, we worked systematically with our creative management and profile. As a result of this, in addition to being a strong and close-knit creative team, our organisation is now far better geared to developing magic and creative solutions.

Ledelsesberetning

Management's Review

Vi oplever fortsat et marked, der frem for alt byder på masser af spændende åbninger og muligheder hos kunder, der ønsker at tænke integreret og helhedsorienteret omkring deres kunde- og brandoplevelse.

Forventninger

I 1991 blev Advice født ud fra en idé om at skabe integrerede løsninger til netværkssamfundet. En målsætning, der måske var lidt forud for sin tid, men har formet, hvem vi er. Vi er skabt til "The Open World". Vi har formået at omsætte det til stærke, langvarige kunderelationer, der hver dag udfordrer os til at ville og kunne mere. Og vi er ikke mindst lykkedes med at kunne tiltrække de dygtigste specialister inden for udvikling af digitale kundeoplevelser, marketing, PR og PA. Vi har derfor om nogen muligheden for at tilbyde kunderne de svar, de søger, i et mere og mere fragmenteret kommunikationslandskab, hvor fremtiden tilhører dem, der evner at sætte sig selv ind i en større sammenhæng og tænke i sammenhængende løsninger på tværs af kanaler og kontaktpunkter. Vi er definerede af et stærkt fokus på slutkunden, det relationsskabende og contentdrevne. I 2017 satser vi endnu mere på at styrke vores kompetencer og ydelser på data og teknologi samt at gøre vores processer og koncepter endnu mere agile.

Vi er kommet fint fra land i 2017 og forventer organisk vækst på 10-15 %.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

We still see a market that first and foremost offers plenty of exciting opportunities and possibilities with customers who want an integrated and holistic approach to their customer and brand experiences

Expectations

Advice was founded in 1991 based on the idea of creating integrated solutions for the network society. This objective may have been a little ahead of its time, but it has shaped who we are. We were cut out for "The Open World". We have succeeded in transforming this into strong, long-standing customer relations that challenge us every day and drive us to perform better all the time. We have succeeded in attracting the most competent specialists within the development of digital customer experiences, marketing, PR and PA. We are therefore in a unique position to offer our customers the solutions they are looking for in an ever more fragmented communication landscape where the future belongs to those who are able to engage in a major context and introduce connected solutions across channels and contact points. We are defined by strong focus on the end customer, creating relations and driving content. In 2017, we will increase our focus on strengthening our competencies and services in relation to data and technology and on making our processes and concepts even more agile.

We have embarked successfully on the year 2017 and expect organic growth of 10-15%.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		113.195.048	104.505.065
Køb af varer og tjenesteydelser <i>Purchases of goods and services</i>		-25.294.217	-27.242.743
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-8.190.501	-8.142.722
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		79.710.330	69.119.600
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-64.789.487	-56.691.901
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-1.258.250	-1.186.264
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		13.662.593	11.241.435
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	81.151	109.001
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-220.853	-134.068
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		13.522.891	11.216.368
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-3.068.060	-3.684.749
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.454.831	7.531.619

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	8.184.619	6.157.003
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.270.212	1.374.616
	<u>10.454.831</u>	<u>7.531.619</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		56.261	116.846
Goodwill <i>Goodwill</i>		5.770.104	6.487.251
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	5.826.365	6.604.097
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		611.007	584.772
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		42.616	195.483
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	653.623	780.255
Deposita <i>Deposits</i>		1.054.259	1.040.259
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	9	1.054.259	1.040.259
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		7.534.247	8.424.611

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		29.993.107	21.484.030
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	1.366.217	4.186.802
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.241.179	2.923.867
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		743.327	698.176
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	437.926	160.413
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		34.781.756	29.453.288
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		7.579.512	4.785.480
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		42.361.268	34.238.768
Aktiver <i>Assets</i>		49.895.515	42.663.379

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.370.000	1.370.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		16.462.831	14.192.619
Egenkapital Equity	12	17.832.831	15.562.619
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	1.255.766	1.811.480
Hensatte forpligtelser Provisions		1.255.766	1.811.480
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		126.557	142.383
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	10	7.446.960	5.853.381
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.367.702	3.919.966
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		14.171	1.236.444
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.733.348	2.766.336
Anden gæld <i>Other payables</i>		15.118.180	11.370.770
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		30.806.918	25.289.280
Gældsforpligtelser Debt		30.806.918	25.289.280
Passiver Liabilities and equity		49.895.515	42.663.379
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.370.000	14.192.619	15.562.619
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-8.184.619	-8.184.619
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	10.454.831	10.454.831
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	<u>1.370.000</u>	<u>16.462.831</u>	<u>17.832.831</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.454.831	7.531.619
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	4.468.412	4.896.080
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-222.431	-1.756.499
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		14.700.812	10.671.200
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		81.151	109.001
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-220.853	-134.069
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		14.561.110	10.646.132
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.656.763	-334.093
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		11.904.347	10.312.039
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-804.400
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-356.286	-415.001
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-14.000	-7.061
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-370.286	-1.226.462
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-15.825	80.626
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-539.585	-949.096
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-8.184.619	-6.157.003
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-8.740.029	-7.025.473
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		2.794.032	2.060.104
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		4.785.480	2.725.376
Likvider 31. december		7.579.512	4.785.480

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Cash and cash equivalents at 31 December			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		7.579.512	4.785.480
		<hr/>	<hr/>
Likvider 31. december		7.579.512	4.785.480
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
1 Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	113.192.648	104.505.065
Køb af varer og tjenesteydelser <i>Purchases of goods and services</i>	-25.294.217	-27.242.743
Dækningsbidrag <i>Contribution margin</i>	87.898.431	77.262.322
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	-8.434.171	-8.142.722
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	79.464.260	69.119.600
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	58.352.474	50.148.467
Pensioner <i>Pensions</i>	1.702.468	2.126.933
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	744.373	727.184
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	3.990.172	3.689.317
	64.789.487	56.691.901
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>		
Direktion <i>Executive Board</i>	4.202.199	4.671.669
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	1.248.606	868.520
	5.450.805	5.540.189
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	107	100

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	777.732	747.350
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	480.518	438.914
	1.258.250	1.186.264
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	65.690	53.361
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	15.461	55.640
	81.151	109.001
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	75.976	25.192
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	144.877	108.876
	220.853	134.068
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	3.623.774	2.742.356
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-555.714	942.393
	3.068.060	3.684.749

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	718.751	7.175.900
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>718.751</u>	<u>7.175.900</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	601.905	688.649
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	60.585	717.147
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>662.490</u>	<u>1.405.796</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>56.261</u>	<u>5.770.104</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.412.101	684.798
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	353.886	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.765.987</u>	<u>684.798</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	827.329	489.315
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	327.651	152.867
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.154.980</u>	<u>642.182</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>611.007</u>	<u>42.616</u>

9 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.299.285
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	14.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-259.026
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.054.259</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.054.259</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
10 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	26.530.161	24.681.590
Modtagne acontobetalinge <i>Payments received on account</i>	-32.610.904	-26.348.169
Medtaget under modtagne forudbetalinger <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	7.446.960	5.853.381
	1.366.217	4.186.802

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

Prepayments consists of prepaid expenses relating to rent, insurance premiums and subscriptions.

12 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 1.370.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,370,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2016 DKK	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	1.370.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	370.000	0	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	1.370.000	1.370.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
13 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	1.281.800	1.452.902
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-125.216	-133.340
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-55.000	0
<i>Trade receivables</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	154.182	491.918
<i>Contract work in progress</i>		
	1.255.766	1.811.480
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.		
<i>Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.</i>		
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-81.151	-109.001
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	220.853	134.068
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.260.650	1.186.264
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	3.068.060	3.684.749
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	4.468.412	4.896.080
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-6.011.157	-1.391.529
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	5.788.726	-364.970
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-222.431	-1.756.499

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	0	10.980
<i>Within 1 year</i>		
	<u>0</u>	<u>10.980</u>

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Selskabet har indgået en huslejeoplygtelse på TDKK 5.259 (2015: TDKK 7.315), med hertil hørende reetableringsforpligtelse. Restløbetiden udgør 30 måneder.

The Company has assumed rent obligations of DKK 5,259k (2015: DKK 7,315k) with related restoration obligation. The remaining term is 30 months.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Advice Partners ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income etc of the Group. The total amount of accrued corporation tax is stated in the Annual Report of Advice Partners ApS, which is the administration company of the joint taxation scheme. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Der er givet virksomhedspant på TDKK 3.700 til selskabets bankforbindelser.

A floating charge of DKK 3,700k has been provided to the Company's bankers.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Advice Holding 1 ApS, Gammel Kongevej 3E,
1610 København V

Hovedaktionær
Principal shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Advice Holding 2 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610
København V
Advice Holding 3 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610
København V

Aktionær
Shareholder
Aktionær
Shareholder

Transaktioner

Transactions

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

There have been no transactions with the Board of Directors, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Advice Holding 1 ApS.

The Company is included in the consolidated Financial Statements of Advice Holding 1 ApS.

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Advice Holding 1 ApS

København
Copenhagen

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Advice, Ledelses- og kommunikationsrådgivning A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Advice, Ledelses- og kommunikationsrådgivning A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Virksomhedssammenslutninger

Fusion

Ved fusion opgøres på fusionstidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den fusionerede virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det fusionerede selskab samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid.

Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger,

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Business combinations

Merger

In connection with mergers, the difference between cost and net asset value of the merged enterprise is determined at the date of merger after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the merged enterprise as well as expenses for advisers etc that are directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straight-line basis over its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised in deferred income in the balance sheet as negative goodwill. Amounts attributable to expected losses or expenses are recognised as income in the income statement as the affairs and conditions to which the amounts relate materialise. Negative goodwill not related to

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra fusionerede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter fusionsåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Omregning af fremmed valuta

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

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

expected losses or expenses is recognised at an amount equal to the fair value of non-monetary assets in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets.

Positive and negative differences from merged enterprises may, due to changes to the recognition and measurement of net assets acquired, be adjusted until the end of the financial year following the year of merger. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, the change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is recognised in “Amortisation, depreciation and impairment losses”.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af tjenesteydelser indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte tjenesteydelser er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på kontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Køb af varer og tjenesteydelser

Køb af varer og tjenesteydelser indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration m.v.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of services is recognised when the risks and rewards relating to the services sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Purchases of goods and services

Purchases of goods and services comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for distribution, sales, advertising, administration, etc.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment for the year.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the company.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments, as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with other Danish group enterprises. The Danish corporation tax is allocated between the jointly taxed companies in proportion to their taxable incomes.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Erhvervede lisencer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years.

Licences acquired are measured at the cost less accumulated amortisation. Licences are amortised over their expected useful lives; however not exceeding 3 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

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

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100
Average equity