



Tlf.: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 20 22 26 70

**RANDSTAD A/S**

**VESTER FARIMAGSGADE 7, 2., 1606 KØBENHAVN V**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 31 May 2017*

---

**Jørgen Kjergaard Madsen**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 25 05 05 41**  
**CVR NO. 25 05 05 41**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives and Board of Directors</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-12
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	16
Noter..... <i>Notes</i>	17-23
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	24-28

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Randstad A/S  
Vester Farimagsgade 7, 2.  
1606 København V

CVR-nr.: 25 05 05 41  
*CVR no.:*  
Stiftet: 20. november 1999  
*Established:* 20 November 1999  
Hjemsted: København  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Henrik Højsgaard, Formand  
*Chairman*  
Robert Jan van de Kraats  
Nima Astanehdost

**Direktion**  
*Board of Executives*

Nima Astanehdost

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES AND BOARD OF DIRECTORS**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Randstad A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Randstad A/S for the year 1 January - 31 December 2016.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented 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. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

København, den 31. maj 2017  
*Copenhagen, 31 May 2017*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Nima Astanehdost

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Henrik Højsgaard  
Formand  
*Chairman*

---

Robert Jan van de Kraats

---

Nima Astanehdost

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

*Til kapitalejeren i Randstad A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Randstad A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

**Grundlag for konklusion**

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

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

*To the Shareholder of Randstad A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Randstad A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

**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.*

**Management's Responsibility for the Financial Statements**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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.

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

*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 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 Responsibility for 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.*
- *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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

*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.*

### 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.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

*Moreover, it is our responsibility to consider whether 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 conclude that 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 of Management's Review.*

København, den 31. maj 2017  
*Copenhagen, 31 May 2017*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Søren Søndergaard Jensen  
State Authorised Public Accountant



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2016	2015	2014	2013	2012
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	35.468	15.754	18.541	15.135	14.515
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	-189	1.088	798	1.482	1.203
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-60	-34	152	215	255
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	-249	1.053	950	1.697	1.458
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	-8.274	649	1.058	2.476	1.458
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	72.628	15.425	15.425	16.341	13.900
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	13.621	13.631	12.982	11.923	9.447
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	39.251	13.631	12.982	11.923	9.447
<i>Invested capital</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	361	0	0	0	0
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad.....	-0,7	8,2	6,4	13,9	25,5
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	18,8	88,4	84,2	73,0	68,0
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	Neg.	4,9	8,5	23,2	30,9
<i>Return on equity</i>					

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal som følge af fusionen for årene 2012-2015 vedrørende hoved- og nøgletal.

*The comparative figures have not been adjusted as a result of the merger for the years 2012-2015 with respect to the key figures and ratios.*

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

*Rate of return:*

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

*Invested capital:*

*Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities*

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minortiteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

*Solvency ratio:*

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

*Return on equity:*

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedbeskæftigelse er at tilbyde personaleløsninger.

**Principal activities**

*The Company's main activity is to offer staffing solutions.*

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Pr. 31. december 2016 udgør selskabets fremførbare, skattemæssige underskudsaldo samt skattemæssige goodwill 168.233 tkr. Der er indregnet 11.346 tkr. som udskudt skat pr. 31. december 2016, svarende til den af ledelsen forventede indtjening de kommende år. Eftersom der er tale om det er de forventede resultater i fremtiden, der er afgørende for værdiansættelsen af skatteaktivet, er der usikkerhed forbundet hermed.

**Uncertainty as to recognition and measurement**

*At 31 December 2016, the company's tax loss carryforwards and fiscal value constituted ('000) 168,233 DKK. ('000) 11,346 DKK was recognised as a deferred tax at 31 December 2016 corresponding to the earnings expected by the management for the coming years. Since it is the expected future result, which is important for the valuation of the tax asset, it is subject to uncertainty*

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Randstad A/S og Proffice A/S er i året fusioneret med virkning fra 1. juli 2016.

**Development in activities and financial position**

*During the year, Randstad A/S and Proffice A/S merged with effect from 1 July 2016.*

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 8.273.550 og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 13.621.308. Aktiviteten i 2017 forventes forøget i forhold til 2015 og 2016.

*The company's income statement for 2016 shows a loss of DKK 8,273,550 and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 13,621,308. The activities in 2017 are expected to increase in relation to 2015 and 2016.*

Den øgede aktivitet er drevet af, at selskabet oplever en øget efterspørgsel af de udbudte personaleløsninger, ligesom selskabet har udvidet paletten af udbudte ydelser i løbet af 2016 og 2017. Den øgede aktivitet forventes at forbedre årets resultat i forhold til 2016.

*The increased activity is driven by a higher demand for the staff solutions offered by the company and by the wider palette of services offered in 2016 and 2017. The increased activities are expected to improve the results for the year as compared with 2016.*

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Årets resultat for 2016 er ikke tilfredsstillende i forhold til forventningerne til resultatet for 2016. Resultatet er primært påvirket af en række omkostninger, herunder skat relateret til den gennemførte skattepligtige fusion.

**Development in profit for the year compared with expectations**

*The results for 2016 are not satisfactory in relation to the expectations for the results for 2016. The results are primarily affected by certain costs, including tax related to the implemented taxable merger.*

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Selskabet har påbegyndt en proces omkring nedsættelse af selskabskapitalen. Der er indrykket proklama, og kapitalen forventes nedsat i umiddelbar forlængelse af udløb af proklamaperioden på en ekstraordinær generalforsamling.

**Significant events after the end of the financial year**

The company has started a process for the purpose of reducing its share capital. An advertisement for creditors has been inserted in the Official Gazette and the capital is expected to be reduced immediately after expiry of the advertisement period at an extraordinary general meeting

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW*

**Forventninger til fremtiden**

Aktiviteten i 2017 forventes forøget i forhold til 2016. Den øgede aktivitet er drevet af, at selskabet oplever en øget efterspørgsel af vores ydelser.

***Future expectations***

*The activity level for 2017 are expected increased compared to 2016. The increasing in activity derives from higher demands from our clients.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>35.467.690</b>	<b>15.753.532</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-35.012.342	-14.665.962
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-644.531	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-189.183</b>	<b>1.087.570</b>
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....		222.616	342
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-282.303	-34.644
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-248.870</b>	<b>1.053.268</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-8.024.680	-404.001
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	3	<b>-8.273.550</b>	<b>649.267</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
<b>ASSETS</b>			
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		855.219	0
<i>Intangible fixed assets acquired</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>855.219</b>	<b>0</b>
<i>Intangible fixed assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		88.895	0
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		165.344	0
<i>Leasehold improvements</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>254.239</b>	<b>0</b>
<i>Tangible fixed assets</i>			
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		967.357	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>967.357</b>	<b>0</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>2.076.815</b>	<b>0</b>
<b>FIXED ASSETS</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		38.593.818	1.466.255
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		208.730	12.520.708
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Udskudte skatteaktiver.....	7	11.345.680	364.980
<i>Deferred tax assets</i>			
Andre tilgodehavender.....		845.115	1.022.639
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	50.000
<i>Corporation tax receivable</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	8	641.862	0
<i>Prepayments and accrued income</i>			
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>51.635.205</b>	<b>15.424.582</b>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		18.916.253	0
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>70.551.458</b>	<b>15.424.582</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
<b>AKTIVER.....</b>		<b>72.628.273</b>	<b>15.424.582</b>
<b>ASSETS</b>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

PASSIVER	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Selskabskapital.....	9	23.881.000	4.261.000
<i>Share capital</i>			
Øvrige reserver.....		533.599	0
<i>Other reserves</i>			
Overført overskud.....		-10.793.291	9.369.925
<i>Retained profit</i>			
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>13.621.308</b>	<b>13.630.925</b>
<i>EQUITY</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		5.000.000	0
<i>Payables to group enterprises</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>10</b>	<b>5.000.000</b>	<b>0</b>
<i>Long-term liabilities</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.703.895	202.394
<i>Trade payables</i>			
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		83.501	50.960
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat.....		16.901.636	0
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld.....		35.317.933	1.540.303
<i>Other liabilities</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>54.006.965</b>	<b>1.793.657</b>
<i>Current liabilities</i>			
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>59.006.965</b>	<b>1.793.657</b>
<i>LIABILITIES</i>			
<b>PASSIVER.....</b>		<b>72.628.273</b>	<b>15.424.582</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
 Eventualposter mv.	 11		
<i>Contingencies etc.</i>			
 Nærtstående parter	 12		
<i>Related parties</i>			
 Koncernregnskab	 13		
<i>Consolidated financial statements</i>			

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Øvrige reserver <i>Other reserves</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	4.261.000	0	9.369.925	13.630.925
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed..... <i>Additions/disposals relating to equity by mergers and acquisitions</i>		249.682	7.730.334	7.980.016
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	19.620.000		-19.620.000	
Årets nettoændringer..... <i>Net changes of the year</i>		283.917		283.917
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-8.273.550	-8.273.550
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<b>23.881.000</b>	<b>533.599</b>	<b>-10.793.291</b>	<b>13.621.308</b>



**NOTER**  
**NOTES**

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 58 (2015: 34)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	29.396.253	13.481.855	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	2.362.381	820.962	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	447.307	262.782	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	2.806.401	100.363	
	<b>35.012.342</b>	<b>14.665.962</b>	
Performance Share Plan til virksomhedens direktion og ledende medarbejdere omfatter tildeling af aktier over en 2-årig periode. <i>The Performance Share Plan applying to the Company's Executive Board and other executives comprises allocation of shares through a 2-year period.</i>			
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	16.960.636	0	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-8.935.956	404.001	
	<b>8.024.680</b>	<b>404.001</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>3</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Accumulated profit</i>	-8.273.550	649.267	
	<b>-8.273.550</b>	<b>649.267</b>	

NOTER  
NOTES

		Note
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>4</b>
<i>Intangible fixed assets</i>		
	<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible fixed assets acquired</i>	
Tilgang ved fusion.....	1.392.600	
<i>Additions relating to merger</i>		
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>1.392.600</b>	
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Årets afskrivninger .....	537.381	
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Afskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>537.381</b>	
<i>Depreciation at 31 December 2016</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>855.219</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>		 <b>5</b>
<i>Tangible fixed assets</i>		
	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	<b>Indretning af lejede lokaler</b> <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2016.....	307.118	0
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Tilgang ved fusion.....	139.318	222.071
<i>Additions relating to merger</i>		
Afgang.....	-44.851	0
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>401.585</b>	<b>222.071</b>
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	307.118	0
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-44.851	0
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger .....	50.423	56.727
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>312.690</b>	<b>56.727</b>
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>88.895</b>	<b>165.344</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver**

6

*Fixed asset investments*

Lejededesitum og  
andre  
tilgodehavender  
*Rent deposit and  
other receivables*

Tilgang ved fusion.....	967.357
<i>Additions relating to merger</i>	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>967.357</b>
<i>Cost at 31 December 2016</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>967.357</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	

NOTER  
NOTES

Note

**Udskudt skatteaktiv**

7

*Deferred tax assets*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og underskud til fremførsel.  
*Provision for deferred tax comprises deferred tax on intangible, tangible fixed assets and losses carried forward..*

	2016	2015
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skat vedrører:		
<i>Deferred tax is related to:</i>		
Goodwill.....	-87.091.038	0
<i>Goodwill</i>		
Driftsmidler.....	-2.593.511	-3.374.845
<i>Equipment</i>		
Software.....	855.219	0
<i>Software</i>		
Indretning af lejede lokaler.....	-1.393.580	-1.336.853
<i>Leasehold improvements</i>		
Reetableringsforpligtelse.....	-243.000	0
<i>Site restoration</i>		
Underskud til fremførsel.....	-81.142.346	-81.142.347
<i>Losses carried forward</i>		
	<b>-171.608.256</b>	<b>-85.854.045</b>
Udskudt skatteaktiv, 1. januar 2016.....	364.980	769.000
<i>Deferred tax assets, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	8.935.956	-404.020
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Tilgang ved fusion.....	2.044.744	0
<i>Addition related to merger</i>		
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december 2016.....</b>	<b>11.345.680</b>	<b>364.980</b>
<i>Deferred tax assets 31 December 2016</i>		

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 11.345 tkr. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttede skattemæssige underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste par års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud delvis forventes at blive udnyttet. Vurderingerne bygger på baggrund af virksomhedens budgetter for de kommende fem år. Budgetterne er udarbejdet i overensstemmelse med virksomhedens normale budgetprocedure. Der forventes via forskellige igangsatte effektivitetsforbedringer en forbedret indtjening.

*The Company's deferred tax assets are recognised in the Balance Sheet at DKK ('000) 11,345. The tax asset relates primarily to unutilised tax losses. The tax asset is recognised on the basis of the expectations to the positive tax profits for the next couple of years, and the tax losses are then expected to be partly utilised. The assessments are based on the Company's budgets for the next five years. The budgets have been prepared according to the Company's usual budget procedure. The earnings are expected to be improved through different initiatives taken to enhance efficiency.*

**NOTER**  
**NOTES**

	2016	2015	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>8</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.			
<i>Prepayments and accrued income comprise prepaid costs, relating to the next financial year.</i>			
<b>Selskabskapital</b>			<b>9</b>
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
Aktier, 23.881 stk. a nom. 1.000 kr.....	23.881.000	4.261.000	
<i>Shares, 23.881 in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	<b>23.881.000</b>	<b>4.261.000</b>	
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			<b>10</b>
<i>Long-term liabilities</i>			
	1/1 2016	31/12 2016	
	gæld i alt	gæld i alt	
	1/1 2016	31/12 2016	
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	
			Afdrag
			næste år
			Restgæld
			efter 5 år
			<i>Repayment</i>
			<i>Debt outstanding</i>
			<i>next year</i>
			<i>after 5 years</i>
Gæld til tilknyttede virksomheder.	0	5.000.000	0
<i>Payables to group enterprises</i>			
	<b>0</b>	<b>5.000.000</b>	<b>0</b>
			<b>5.000.000</b>

**NOTER**  
**NOTES**
**Note**
**Eventualposter mv.**
**11**
*Contingencies etc.*
**Eventualaktiver**

Pr. 31. december 2016 udgør selskabets fremførbare, skattemæssige underskudssaldo samt skattemæssige goodwill 168.233 tkr. Der er indregnet 11.346 tkr. som udskudt skat pr. 31. december 2016, svarende til den af ledelsen forventede indtjening de kommende år. Eftersom der er tale om det er de forventede resultater i fremtiden, der er afgørende for værdiansættelsen af skatteaktivet, er der usikkerhed forbundet hermed.

*Contingent assets*

At 31 December 2016, the company's tax loss carryforwards and fiscal value constituted ('000) 168,233 DKK. ('000) 11,346 DKK was recognised as a deferred tax at 31 December 2016 corresponding to the earnings expected by the management for the coming years. Since it is the expected future result, which is important for the valuation of the tax asset, it is subject to uncertainty.

**Eventualforpligtelser**
*Contingent liabilities*

	2016	2015
	kr.	kr.
	DKK	DKK
<b>Leasingforpligtelser (operationel leasing):</b>		
<i>Lease liabilities (operating leases):</i>		
Årets ydelse.....	438.431	0
<i>Payment for the year</i>		
Samlet restleasingydelse.....	890.927	0
<i>Total residual lease payment</i>		
Huslejeforpligtelser, hvor uopsigelighedsperioden udløber inden for 5 år, med i alt.....	1.608.369	206.000
<i>Rental commitments with a period of non-terminability expiring within 5 years, in total</i>		

**NOTER**  
**NOTES****Note****Nærtstående parter**

12

*Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Randstad Holding Luxembourg SARL  
5, rue des Primeurs  
L-2361 Strassen  
Luxembourg

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Nærtstående parter omfatter tillige ledelsens medlemmer samt øvrige selskaber i Randstad-koncernen.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

*The Controlling interest*

*Randstad Holding Luxembourg SARL  
5, rue des Primeurs  
L-2361 Strassen  
Luxembourg*

**Other related parties having performed transactions with the company**

*Related parties comprise also the members of the Executive and Supervisory Boards as well as other companies in the Randstad Group.*

**Transactions with related parties**

*The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.*

**Koncernregnskab**

13

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Randstad Holding Luxembourg Sarl, 5 rue des Primeurs, L-2361 Strassen, Luxembourg, samt i koncernregnskabet for den ultimative modervirksomhed, Randstad Holding N.V., Diemermere 25, 1112 TC Diemen, P.O. Box 12600, AP Amsterdam, Holland. Det pågældende koncernregnskab kan rekvireres i moderselskabets hjemmeside.

*The Company is included in the consolidated financial statements of Randstad Holding Luxembourg Sarl, 5 rue des Primeurs, L-2361 Strassen, Luxembourg and in the consolidated financial statements of the ultimate parent, Randstad Holding N.V., Diemermere 25, 1112 TC Diemen, P.O. Box 12600, AP Amsterdam, Holland. The consolidated financial statements can be obtained from the parent company's website.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Randstad A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Selskabet er i året fusioneret med koncernforbundet selskab. I forbindelse med fusionen er bogførte-værdier-metoden benyttet.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser er sammenligningstal ikke tilrettet for 2015.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The annual report of Randstad A/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

*During the year the company merged with a consolidated company. With regard to the merger the acquisition method was used.*

*In accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act, comparative figures are not adjusted for 2015.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

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

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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.

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue on sale of services is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

Årets skat, 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.

**BALANCEN**
**Immaterielle anlægsaktiver**

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 år.

**Materielle anlægsaktiver**

Anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	4 år	0 %
<i>Other plants, fixtures and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0 %
<i>Leasehold improvements</i>		

**Financial income and expenses in general**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax on profit for the year**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCE SHEET**
**Intangible fixed assets**

*Software are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Software is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 3 years.*

**Tangible fixed assets**

*Other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. Land is not depreciated.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

Brugstid	Restværdi
<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>

4 år	0 %
5 år	0 %

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

**Finansielle anlægsaktiver**

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

**Fixed asset investments**

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

***Tax payable and deferred tax***

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

***Liabilities***

*Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Selskabet har med henvisning til årsregnskabsloven §86 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse og henviser i stedet til pengestrømsopgørelsen for koncernen.

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

**CASH FLOW STATEMENT**

*With reference to the Danish Financial Statements Act §86, the company has not prepared a cash flow statement and refers instead to the consolidated cash flow statement.*