



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 2019
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 19. maj 2020**
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 19 May 2020*

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

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10-11
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	15
Noter..... <i>Notes</i>	16-22
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	23-28

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

Johan Christiaan Heutink, formand
chairman
Kenneth Keld Sørensen
Nima Astanehdoost

Direktion
Board of Executives

Nima Astanehdoost

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Advokat
Law Firm

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø

**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 DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 financial year 1 January - 31 December 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 19. maj 2020

Copenhagen, 19 May 2020

Direktion:

Board of Executives

Nima Astanehdoost

Bestyrelse:

Board of Directors

Johan Christiaan Heutink

Formand

Chairman

Kenneth Keld Sørensen

Nima Astanehdoost

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019, 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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

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.

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 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.*
- *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 19. maj 2020
Copenhagen, 19 May 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Søren Søndergaard Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne32069
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	44.152	44.765	43.039	35.468	15.754
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	2.597	4.854	6.586	-189	1.088
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-82	-169	-777	-60	-34
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	2.515	4.685	5.809	-249	1.053
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	2.197	4.064	9.564	-8.274	649
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	64.801	63.925	82.066	72.628	15.425
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	29.839	27.367	22.937	13.621	13.631
<i>Equity</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver .	0	-311	-99	-361	0
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	46,0	42,8	27,9	18,8	88,4
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	7,7	16,2	52,3	-60,7	4,9
<i>Return on equity</i>					

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:

Soliditetsgrad:

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

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 væsentligste aktiviteter er at tilbyde personaleløsninger.

Usikkerhed ved indregning og måling

Pr. 31. december 2019 udgør selskabets samlede udskudte skatteaktiv 28,925 TDKK. Der er indregnet TDKK 14,552 TDKK. af skatteaktivet pr. 31. december 2019, 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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 2.197 og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på 29.839 TDKK .

Aktiviteten i 2020 forventes fortsat forøget i forhold til 2017 - 2019 baseret på implementering af nye ydelser.

Den stigende aktivitet er drevet af, at selskabet oplever en øget efterspørgsel af de udbudte personaleløsninger, ligesom selskabet har udvidet paletten af udbudte ydelser samt øget den kommercielle indsats.

Den øgede aktivitet forventes at bidrage positivt vækst.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat for 2019 er tilfredsstillende i forhold til forventningerne til resultatet.

Resultatet er påvirket af en stærk performance i den danske organisation, hertil kommer stærke teknologiske tiltag fra den globale organisation, som bidrager til en effektiv løsning af opgaver og en positiv oplevelse for vores kandidater og kunder.

Principal activities

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

Uncertainty as to recognition and measurement

At 31 December 2019, the company's tax asset value constituted ('000) 28,925 DKK. ('000) 14,552 DKK was recognised as a deferred tax at 31 December 2019 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

Development in activities and financial position

The company's income statement for 2019 shows a profit of ('000) 2,197 DKK, the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of ('000) 29,839 DKK.

The activities in 2020 are expected to continue increasing compared to 2017 - 2020 based on implementation of new areas of service.

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 as well as increased commercial activities.

The increased activities are expected to improve the results.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The results for 2019 are satisfactory in relation to the expectations for the results.

The results are influenced by a strong performance in the danish organization and also strong technological actions from the global organization, which contributes to an effective solution to tasks and a positive experience for our candidates and customers.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Forventninger til fremtiden

Aktiviteten i 2020 forventes forøget i forhold til 2019.

Future expectations

The activity level for 2020 are expected increased compared to 2019.

Den øgede aktivitet er drevet af, at selskabet oplever en øget efterspørgsel af vores ydelser.

The increasing in activity derives from higher demands from our clients.

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

	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		44.151.852	44.764.697
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-41.190.300	-39.354.029
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-364.651	-556.808
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		2.596.901	4.853.860
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		168.660	96.420
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-250.632	-265.376
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		2.514.929	4.684.904
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	-317.733	-620.466
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....	4	2.197.196	4.064.438
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		3.172.086	1.407.609
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	5	3.172.086	1.407.609
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		4.446	19.172
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		561.934	405.499
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	6	566.380	424.671
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		1.167.406	1.150.849
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	7	1.167.406	1.150.849
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		4.905.872	2.983.129
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		35.715.235	35.870.669
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		401.620	0
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	8	14.551.739	14.891.910
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		124.768	330.395
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	9	1.676.318	1.006.417
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		52.469.680	52.099.391
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		7.425.344	8.842.181
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		59.895.024	60.941.572
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		64.800.896	63.924.701

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	10	1.000.000	1.000.000
Øvrige reserver..... <i>Other reserves</i>		896.603	650.410
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		27.942.706	25.716.162
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		29.839.309	27.366.572
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		10.000.000	10.000.000
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.627.885	0
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	11	11.627.885	10.000.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		2.007.680	2.594.667
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		43.247	118.076
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		21.282.775	23.725.386
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>	12	0	120.000
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		23.333.702	26.558.129
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		34.961.587	36.558.129
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		64.800.896	63.924.701
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	15		

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 2019..... <i>Equity at 1 January 2019</i>	1.000.000	650.410	25.716.162	27.366.572
Årets reguleringer..... <i>Value adjustments</i>		246.193	29.348	275.541
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			2.197.196	2.197.196
Egenkapital 31. december 2019..... <i>Equity at 31 December 2019</i>	1.000.000	896.603	27.942.706	29.839.309

NOTER
NOTES

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 61 (2018: 60)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	33.383.049	32.414.326	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	2.796.755	2.675.831	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	610.148	473.593	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	4.400.348	3.790.279	
	41.190.300	39.354.029	
Performance Share Plan til virksomhedens direktion og ledende medarbejdere omfatter tildeling af aktier over en 2-årig periode. Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <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> <i>The remuneration of the board of executives is not disclosed in accordance with the Danish Financial Statements Act section 98 B(3).</i>			
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	187.174	200.823	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	63.458	64.553	
	250.632	265.376	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax in previous years</i>	0	327.844	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	317.733	292.622	
	317.733	620.466	
Forslag til resultatdisponering			4
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>	2.197.196	4.064.438	
	2.197.196	4.064.438	

NOTER
NOTES

		Note
Immaterielle anlægsaktiver		5
<i>Intangible fixed assets</i>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	
Kostpris 1. januar 2019.....	3.351.167	
<i>Cost at 1 January 2019</i>		
Tilgang.....	1.969.574	
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2019.....	5.320.741	
<i>Cost at 31 December 2019</i>		
Afskrivninger 1. januar 2019.....	1.943.558	
<i>Amortisation at 1 January 2019</i>		
Årets afskrivninger	205.097	
<i>Amortisation for the year</i>		
Afskrivninger 31. december 2019.....	2.148.655	
<i>Amortisation at 31 December 2019</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....	3.172.086	
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>		
 Materielle anlægsaktiver		 6
<i>Tangible fixed assets</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2019.....	1.130.537	2.391.652
<i>Cost at 1 January 2019</i>		
Tilgang.....	0	301.262
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2019.....	1.130.537	2.692.914
<i>Cost at 31 December 2019</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	1.111.365	1.986.153
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>		
Årets afskrivninger	14.726	144.827
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....	1.126.091	2.130.980
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....	4.446	561.934
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

7

Fixed asset investments

	Lejedepositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	1.150.849
Tilgang..... <i>Additions</i>	215.249
Afgang..... <i>Disposals</i>	-198.692
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	1.167.406
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	1.167.406

NOTER
NOTES
Note
Udskudt skatteaktiv
8
Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.

	2019	2018
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skat vedrører:		
<i>Deferred tax is related to:</i>		
Goodwill.....	-19.160.028	-19.160.028
<i>Goodwill</i>		
Driftsmidler.....	-826.875	-823.636
<i>Equipment</i>		
Software.....	-17.186	51.389
<i>Software</i>		
Indretning af lejede lokaler.....	-395.289	-333.918
<i>Leasehold improvements</i>		
Reetableringsforpligtelse.....	-53.460	-53.460
<i>Site restoration</i>		
Underskud til fremførsel.....	-8.471.990	-9.241.212
<i>Losses carried forward</i>		
heraf ej indregnet.....	14.373.089	14.668.955
	-14.551.739	-14.891.910
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	14.891.910	15.192.810
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-317.733	-292.622
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Årets udskudte skat i egenkapitalen.....	-22.438	-8.278
<i>Deferred tax of the year, equity</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december.....	14.551.739	14.891.910
<i>Deferred tax assets 31 December 2019</i>		

NOTER
NOTES

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	Note
Periodeafgrænsningsposter			9
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Omkostninger.....	1.676.318	1.006.417	
<i>Costs</i>			
	1.676.318	1.006.417	

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Prepayments and accrued income comprise prepaid costs, relating to the next financial year.

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	10
Selskabskapital			
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
Randstad Holding Luxembourg Sarl, 1.000 stk. a nom. 1.000 kr...	1.000.000	1.000.000	
<i>Randstad Holding Luxembourg Sarl, 1.000 in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	1.000.000	1.000.000	

Langfristede gældsforpligtelser						11
<i>Long-term liabilities</i>						
	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo <i>Current</i>	
	31/12 2019 <i>total</i> liabilities	<i>Repayment</i> <i>next year</i>	<i>Debt</i> <i>outstanding</i> <i>after 5 years</i>	31/12 2018 <i>total</i> liabilities	<i>portion at the</i> <i>beginning</i> <i>of the year</i>	
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	10.000.000	0	0	10.000.000	0	
<i>Payables to group enterprises</i>						
Anden gæld.....	1.627.885	0	0	0	0	
<i>Other liabilities</i>						
	11.627.885	0	0	10.000.000	0	

Periodeafgrænsningsposter			12
<i>Accruals and deferred income</i>			
Periodeafgrænsningsposter vedrører modtagne forudbetalinger fra kunder.			
<i>Accruals and deferred income concerns received prepayments from customers.</i>			

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.

13

Contingencies etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser (operationel leasing):

Lease liabilities (operating leases):

Årets ydelse.....	802.938	522.014
-------------------	---------	---------

Payment for the year

Samlet restleasingydelse.....	1.153.099	485.874
-------------------------------	-----------	---------

Total residual lease payment

Huslejeforpligtelser, hvor uopsigelsesperioden udløber inden for 5 år, med i alt.....

2.566.293	2.528.346
-----------	-----------

Rental commitments with a period of non-terminability expiring within 5 years, in total

Nærtstående parter

14

Related parties

Selskabets 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 Randstadkoncernen.

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 Company's related parties include:

Controlling interest

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 material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

NOTER
NOTES**Note****Koncernregnskab**

15

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 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report of Randstad A/S for 2019 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied 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.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Andre driftsindtægter

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

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter personaleomkostninger til vikarer, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

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.

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

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.

Direct costs

Direct costs comprise staff costs related to temporary workers in order to achieve the net revenue for the year.

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..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	4 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 år	0 %

Financial income and expenses

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

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 impairment losses. 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 Useful life	Restværdi Residual value
-------------------------	-----------------------------

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver****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.

Fixed asset investments***Impairment of fixed assets***

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, 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, the assets are written down 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 impairment losses 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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

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

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse 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 Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.