

AdPeople A/S
CVR-nr. 25137205

Central Business Registration No 25137205

Per Henrik Lings Allé 2-4
2100 København Ø

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 31.05.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 31.05.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Manuel Segimon de Manzanos
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	20
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	22
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	25
Pengestrømsopgørelse for 2015 / <i>Cash flow statement for 2015</i>	26
Noter / <i>Notes</i>	28

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

AdPeople A/S
Per Henrik Lings Allé 2-4
2100 København Ø

CVR-nr.: 25137205
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Manuel Segimon de Manzanos, formand
Melinda Brianne Edwards
Jan Duckert

Direktion

Emre Gürsoy

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details**Entity**

AdPeople A/S
Per Henrik Lings Allé 2-4
DK-2100 Copenhagen

Central Business Registration No: 25137205
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

Board of Directors

Manuel Segimon de Manzanos, Chairman
Melinda Brianne Edwards
Jan Duckert

Executive Board

Emre Gürsoy

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for AdPeople A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31.05.2016
Copenhagen, 31.05.2016

Direktion *Executive Board*

Emre Gürsoy

Bestyrelse *Board of Directors*

Manuel Segimon de Manzanos
formand
Chairman

Melinda Brianne Edwards

Jan Duckert

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of AdPeople A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i AdPeople A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for AdPeople A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owners of AdPeople A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of AdPeople A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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 Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 31.05.2016
Copenhagen, 31.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Agner Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Torben Mortensen
registreret revisor
Public Accountant

CVR-nr. 33963556
Central Business Registration No 33963556

Independent auditor's reports

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	82.034	75.527	94.256	121.197	148.804
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	50.899	45.668	64.345	82.182	106.380
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat	18.121	7.354	13.594	23.583	33.033
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	5.813	4.928	2.165	1.520	765
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	18.508	10.268	12.841	18.504	23.950
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	62.719	60.675	56.102	87.299	80.726
<i>Total assets</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	56	80	388	1.160	660
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	40.369	30.277	23.270	28.952	34.406
<i>Equity</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	54	68	88	94	107
<i>Average number of full-time employees</i>					

Ledelsesberetning***Management commentary*****Nøgletal***Ratios*

Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	62,0	60,5	68,0	68,0	71,5
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	22,6	13,6	13,6	15,3	16,1
Egenkapitalens for- rentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	52,4	38,4	49,2	58,4	72,4
Solilitetsgrad (%) <i>Solvency ratio (%)</i>	64,4	49,9	41,5	33,2	42,6
Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Revenue per employee</i>	1.519	1.111	1.071	1.289	1.391
Lønprocent (%) <i>Salary ratio (%)</i>	48,4	60,1	60,3	57,9	56,4
Fremmedfinanserings- grad igangværende produktion (%) <i>External ratio of funding of work in progress (%)</i>	50,0	43,0	37,0	45,0	53,0
Indtjeningsgrad (%) <i>Earnings ratio (%)</i>	25,9	11,8	16,5	23,3	25,6

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets vigtigste forretningsområde er reklamevirksomhed, konsulentydelse og software udvikling.

Områder der alle bærer præg af, at det i dag er kunderne der definerer brands og udfordrer dem til at agere på deres betingelser. Brands og deres bureauer er derfor tvunget til at mestre en meningsfuld, effektiv og konstant udviklende - for ikke at tale om 'always-on' - kommunikationsstrategi. For at imødekomme og navigere den aktuelle markedssituation, kræves nye arbejdsprocesser og digital transformation. AdPeople har i 2015 prioriteret alle ressourcer i at opbygge en strategisk position, der forbedrer kapacitet, kompetencer, serviceydelser og -struktur. Stærke finansielle resultater kapitaliserer en succesfuld implementering af strategien.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Balancens samlede aktiver udgør kr. 62.719k med en egenkapital på kr. 40.369k. Resultatet er i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

- Resultat før skat steg 95% til kr. 23.934k.

- Årets resultat steg 80% til kr. 18.508k.

AdPeople er en del af Wunderman – et førende internationalt digitalt bureauetværk der benytter kreativitet og data til at påvirke kundefærd. Wunderman er hædret med adskillige kreative priser, inkl. en Cannes Lions Grand Prix, og blev i 2015 udnævnt som en markedsleder inden for databaseret marketing og en stærk spiller i kundefærdstrategie-

Management commentary

Primary activities

As in prior years the Company's primary business areas are advertising, consultancy and software development.

The table has turned and today, customers, challenging brands to connect on their terms, define brands. Brands and their agencies need to master purposeful, effective and constantly evolving – not to mention 'always-on' – communication strategies. To do so and navigate today's volatile market requires reinvention of working processes and digital transformation. In 2015, AdPeople has focused all its efforts to excel a strategic always-on position, improving capacity, competencies and service structure. A successful implementation of this strategy has been capitalized through strong financial performance.

Development in activities and finances

The balance sheet shows total assets of DKK 62,719k and equity of DKK 40,369k. Profit of the year is in line with management's expectations.

- EBITA improved to DKK 23,934k, an increase of 95% vs. previous year.

- Profit improved to DKK 18,508k, an increase of 80% vs. previous year.

AdPeople is part of Wunderman, a leading digital global agency network utilizing creativity and data to drive customer behavior. Wunderman has won multiple creative awards including a Cannes Lion Grand Prix, and in 2015 industry analysts named Wunderman a leader in marketing database operations as well as a strong performer in customer

Ledelsesberetning

gi. Med hovedkvarter i New York spænder netværket over 7.000 kreative, dataspecialister, strateger og teknologispecialister fordelt på 175 kontorer i 60 markeder. Wunderman er en del af WPP (NASDAQ: WPPGY).

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et positivt resultat for 2016 på niveau med 2015.

Ledelsen forventer samtidig yderligere integration og samarbejde inden for både Wunderman og WPP, for at styrke sin markedsposition, kompetencer og kundeportefølje.

Særlige risici

Selskabet er eksponeret overfor udviklingen i forskellige valutaer som følge af international samhandel og udenlandske dattervirksomheders driftsaktivitet.

Videnressourcer

Selskabet arbejder meget bevidst på at styrke sin konkurrenceevne ved at styrke medarbejderkompetencer og -ressourcer.

Selskabet har i 2015 investeret væsentlige ressourcer i medarbejderkompetencer som et led i gennemførelsen af en 'digital transformation' strategi. Næsten 45% af alle nuværende medarbejdere blev ansat i 2015 og er en vigtig del af den hurtige og positive udvikling.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

engagement strategy. Headquartered in New York, the agency brings together 7,000 creative, data scientists, strategists and technologists in 175 offices in 60 markets. Wunderman is a WPP company (NASDAQ: WPPGY).

Outlook

Management expects a positive result for 2016 at the level of 2015.

Management also expects further integration within the Wunderman and WPP networks to improve its overall market position, competencies and client portfolio.

Particular risks

The Company is exposed to the development in different currencies due international trading and foreign subsidiaries' operating activities.

Intellectual capital resources

AdPeople is making dedicated effort to improve its competitive position by strengthening its staff resources.

During the course of 2015, the Company has invested a great effort to secure the required talent to help improve and implement the 'digital transformation' strategy. Almost 45% of current staff joined the Company in 2015 and have become an important part of the rapid change and impact.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 2., er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C).

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Consolidated financial statements

Referring to section 112(2) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when

Anvendt regnskabspraksis

at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hoved-

Accounting policies

earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's

Anvendt regnskabspraksis

aktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af

Accounting policies

primary activities, including rental income and gains from the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal prof-

Anvendt regnskabspraksis

interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Accounting policies

its or losses.

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, net capital gains on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, net capital losses on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment as well leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation..

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

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

Andre investeringsaktiver

Andre investeringsaktiver, der omfatter kunst, måles til kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Accounting policies

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>5 years</i>

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Other investment assets

Other investment assets that comprise art, are measured at cost.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised intragroup profits or losses.

Group enterprises with negative equity value are measured at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Accounting policies

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.

Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på huslejekontrakt.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Andre finansielle forpligtelser

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

Accounting policies

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Other provisions

Other provisions comprise anticipated costs of lost on the subleasecontract.

Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.

Once it is likely that total costs will exceed total income from a contract in progress, provisions are made for the total loss estimated to result from the relevant contract.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Accounting policies

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.

Anvendt regnskabspraksis

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

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal

Bruttomargin (%)

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

Nettomargin (%)

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Egenkapitalens forrentning (%)

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

Soliditetsgrad (%)

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

Nettoomsætning pr. medarbejder

$$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. antal medarbejdere}}$$

Lønprocent (%)

$$\frac{\text{Personaleomkostninger} \times 100}{\text{Dækningsbidrag}}$$

Fremmedfinanseringsgrad
igangværende produktion (%)

$$\frac{\text{Varekreditorer} + \text{forudfaktureringer}}{\text{Igangværende arbejder} + \text{varedebitorer}}$$

Indtjeningsgrad (%)

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Dækningbidrag}}$$

Nøgletal udtryk

Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Accounting policies

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios

Gross margin (%)

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

Net margin (%)

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Return on equity (%)

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Solvency ratio (%)

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Revenue per employee

$$\frac{\text{Revenue}}{\text{Average number of employees}}$$

Salary ratio (%)

$$\frac{\text{Staff cost} \times 100}{\text{Contribution margin}}$$

External ratio of funding of work
in progress (%)

$$\frac{\text{Prepayment} + \text{trade payables}}{\text{Work in progress} + \text{trade receivables}}$$

Earnings ratio (%)

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Contribution margin}}$$

Ratios reflect

Gross margin

The entity's operating gearing

Net margin

The entity's operating profitability.

Anvendt regnskabspraksis**Egenkapitalens forrentning**

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Lønprocent (%)

Virksomhedens personaleomkostninger i forhold til indtjening.

Fremmedfinanseringsgrad igangværende produktion (%)

Virksomhedens finansering af igangværende produktion og tilgodehavende af fremmedkapital.

Indtjeningsgrad (%)

Virksomhedens indtjeningsevne.

Accounting policies***Return on equity***

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Salary ratio (%)

The Entity's staff costs in proportion to earnings.

External ratio of funding of work in progress (%)

The Entity's funding of work in progress and trade receivables on external capital.

Earnings ratio (%)

The Entity's earnings ability.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		82.033.605	75.527
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		711.477	0
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(15.126.347)	(12.966)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(16.720.233)	(16.893)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		50.898.502	45.668
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(32.283.038)	(37.574)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	2	(494.697)	(740)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		18.120.767	7.354

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		4.998.775	4.314
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	871.207	661
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(57.076)	(47)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		23.933.673	12.282
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(5.426.093)	(2.014)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		18.507.580	10.268

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit/loss

Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen <i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>		0	10.268
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		3.324.295	2.417
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		15.183.285	(2.417)
		18.507.580	10.268

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Andre investeringsaktiver <i>Other investment assets</i>		39.500	40
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		165.184	488
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	116
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	204.684	644
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		12.592.756	9.268
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.842.733	1.807
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	14.435.489	11.075
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		14.640.173	11.719
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		17.822.590	24.979
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	803.002	7.731
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		25.410.813	11.222
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.801.056	1.268
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.399.347	620
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		47.236.808	45.820
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		842.189	3.136
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		48.078.997	48.956
Aktiver <i>Assets</i>		62.719.170	60.675

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	9	518.200	518
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		12.004.644	8.680
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		27.846.220	10.811
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		0	10.268
Egenkapital <i>Equity</i>		40.369.064	30.277
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10	373.290	708
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	11	1.220.835	2.144
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.594.125	2.852

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Bankgæld <i>Bank loans</i>		577.925	2.971
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		6.983.595	11.423
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.334.504	2.645
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		863.770	464
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		1.418.645	885
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	8.577.542	9.158
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>20.755.981</u>	<u>27.546</u>
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>20.755.981</u>	<u>27.546</u>
 Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>62.719.170</u>	<u>60.675</u>
 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	14		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	15		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	16		

Egenkapitalopgørelse for 2015

Statement of changes in equity for 2015

	Virksom- hedskapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revaluation ac- cording to the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	518.200	8.680.349	10.811.452	10.267.944	30.277.945
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	(10.267.944)	(10.267.944)
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	0	1.851.483	0	1.851.483
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	3.324.295	15.183.285	0	18.507.580
Egenkapital ulti- mo	518.200	12.004.644	27.846.220	0	40.369.064
<i>Equity end of year</i>					

Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note	2015	2014
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		18.120.767	7.354
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		494.697	740
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		(923.330)	2.144
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	13	7.451.170	(573)
Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		25.143.304	9.665
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		871.207	661
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(57.076)	(48)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(4.701.721)	(5.321)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		21.255.714	4.957
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(55.716)	(80)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		16.486	0
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		(36.132)	(35)
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		0	886
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>		3.353.488	1.647
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		3.278.126	2.418
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(10.267.944)	(4.000)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering <i>Other cash flows from financing activities</i>		(13.789.893)	(3.214)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(24.057.837)	(7.214)
Transport <i>To be carried forward</i>		476.003	161

Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	'000DKK
Transport		476.003	161
<i>Brought forward</i>			
Ændring i likvider		476.003	161
<i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>			
Likvider primo		165.134	4
<i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>			
Valutakursreguleringer af likvider		(376.873)	0
<i>Currency translation adjustments of cash and cash equivalents</i>			
Likvider ultimo		264.264	165
<i>Cash and cash equivalents end of year</i>			

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	30.828.263	35.485
Pensioner <i>Pension costs</i>	1.183.567	1.669
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	271.208	420
	32.283.038	37.574
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	54	68
	2015	2014
	DKK	DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	494.697	740
	494.697	740
	2015	2014
	DKK	DKK '000
3. Andre finansielle indtægter		
<i>3. Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	871.207	661
	871.207	661
	2015	2014
	DKK	DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	38.980	12
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	18.096	35
	57.076	47

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
5. Skat af ordinært resultat		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat	4.857.497	2.531
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	(334.415)	(503)
<i>Change in deferred tax</i>		
Regulering vedrørende tidligere år	903.011	(14)
<i>Adjustment relating to previous years</i>		
	5.426.093	2.014

	Andre inve- steringsakti- ver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	<i>Other investment assets</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold impro- vements</i>
	DKK	DKK	DKK
6. Materielle anlægsaktiver			
<i>6. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo	39.500	10.701.170	759.967
<i>Cost beginning of year</i>			
Tilgange	0	55.716	0
<i>Additions</i>			
Kostpris ultimo	39.500	10.756.886	759.967
<i>Cost end of year</i>			
Af- og nedskrivninger primo	0	(10.213.298)	(643.674)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>			
Årets afskrivninger	0	(378.404)	(116.293)
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(10.591.702)	(759.967)
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>			
Regnskabsmæssig værdi ultimo	39.500	165.184	0
<i>Carrying amount end of year</i>			

Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	Andre tilgo- dehavender <i>Other receivables</i>
	DKK	DKK
7. Finansielle anlægsaktiver		
<i>7. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	588.112	1.806.601
Tilgange <i>Additions</i>	0	36.132
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	588.112	1.842.733
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	8.680.349	0
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	1.851.482	0
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	4.998.775	0
Udbytte <i>Dividends</i>	(3.525.962)	0
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>	12.004.644	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	12.592.756	1.842.733

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %	Egenkapital <i>Equity</i> DKK	Resultat <i>Profit/loss</i> DKK
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>					
GraphicPeople Ltd.*	Dhaka, Bangla- desh	Ltd.	60,0	19.880.407	9.782.990
SoftwarePeople Ltd.*	Dhaka, Bangla- desh	Ltd.	65,0	1.664.149	629.985

* Regnskabstal er omregnet fra lokalvalutaen BDT ved brug af statusdagens kurs og gennemsnitskursen.

* Financial figures are converted from local currency BDT using the exchange rate at the balance sheet date and the average exchange rate for the financial year 2015.

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
8. Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>8. Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.229.060	22.096
<i>Contract work in progress</i>		
Foretagne acontofaktureringer	(426.058)	(14.365)
<i>Invoicing on account</i>		
	803.002	7.731

	Antal	Pålydende værdi	Nominel værdi
	<i>Number</i>	<i>Par value</i>	<i>Nominal value</i>
		DKK	DKK
9. Virksomhedskapital			
<i>9. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier	518.200	1,00	518.200
<i>Ordinary shares</i>			
	518.200		518.200

	2015	2014
	DKK	DKK '000
10. Udskudt skat		
<i>10. Deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	(310.399)	(319)
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender	1.144.773	1.625
<i>Receivables</i>		
Gældsforpligtelser	(461.084)	(598)
<i>Liabilities other than provisions</i>		
	373.290	708

11. Andre hensatte forpligtelser

11. Other provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på huslejekontrakt.
Other provisions comprise anticipated costs of lost on the subleasecontract.

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
12. Anden gæld		
<i>12. Other payables</i>		
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	1.267.136	2.562
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	179.737	190
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligations</i>	3.452.670	4.242
Andre skyldige omkostninger <i>Other accrued expenses</i>	3.677.999	2.164
	8.577.542	9.158

	2015	2014
	DKK	DKK '000
13. Ændring i arbejdskapital		
<i>13. Working capital changes</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	12.772.659	2.181
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	(5.321.489)	(2.754)
	7.451.170	(573)

	2015	2014
	DKK	DKK '000
14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>14. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>	6.827.730	23.486

15. Eventualforpligtelser

15. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med WPP Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which WPP Holding A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed companies and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

Noter

Notes

16. Ejerforhold

16. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Russel Square Holding B.V., Rotterdam, Hollad

Russel Square Holding B.V., Rotterdam, Netherlands

Aqvilø Danmark, Copenhagen

Aqvilø Danmark, Copenhagen