

Copenhagen Economics A/S

CVR-nr. 25262441

Central Business Registration No 25262441

Langebrogade 1B

1411 København K

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 17.03.2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 17.03.2016

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Henrik Ballebye Okholm

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>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	15
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	16
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	18
Noter / <i>Notes</i>	19

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**

Copenhagen Economics A/S
Langebrogade 1B
1411 København K

CVR-nr.: 25262441
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Frank Dieter Knau, formand
Claus Kastberg Nielsen
Helge Sigurd Næss-Schmidt
Kerstin Birgitta Johansson-Hedberg

Direktion

Martin Hvidt Thelle, administrerende direktør
Helge Sigurd Næss-Schmidt
Christian Jervelund
Henrik Ballebye Okholm

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details**Entity**

*Copenhagen Economics A/S
Langebrogade 1B
DK-1411 Copenhagen K*

*Central Business Registration No: 25262441
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

Board of Directors

*Frank Dieter Knau, Chairman
Claus Kastberg Nielsen
Helge Sigurd Næss-Schmidt
Kerstin Birgitta Johansson-Hedberg*

Executive Board

*Martin Hvidt Thelle, Managing Director
Helge Sigurd Næss-Schmidt
Christian Jervelund
Henrik Ballebye Okholm*

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 Copenhagen Economics 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 for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Copenhagen Economics 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 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.

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 25.02.2016
Copenhagen, 25.02.2016

Direktion *Executive Board*

Martin Hvidt Thelle
administrerende direktør
Managing Director

Helge Sigurd Næss-Schmidt

Christian Jervelund

Henrik Ballebye Okholm

Bestyrelse *Board of Directors*

Frank Dieter Knau
formand
Chairman

Claus Kastberg Nielsen

Helge Sigurd Næss-Schmidt

Kerstin Birgitta Johansson-
Hedberg

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Copenhagen Economics A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Copenhagen Economics A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger 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 revisionshandlinger, 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 Copenhagen Economics A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Copenhagen Economics 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 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 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 25.02.2016
Copenhagen, 25.02.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Central Business Registration No 33963556

Jens Baes
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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 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

Hovedaktivitet

Copenhagen Economics' hovedaktivitet er udarbejdelse af specialiserede erhvervs- og samfundsøkonomiske analyser samt rådgivning i forbindelse hermed for større erhvervsvirksomheder, offentlige institutioner og internationale organisationer overalt i verden. Selskabet yder konsulentytelser inden for områder som konkurrence, handel og regulering og med et fokus på sektorer som energi, finans, post, transport og sundhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 viser et overskud på 3.268 t.kr., og selskabets balance pr. 31. december 2015 viser en egenkapital på 14.375 t.kr. Overskuddet for 2015 er acceptabelt, men under selskabets ambitioner og budgettet for 2015. I 2015 har selskabet investeret i interne forbedringer samt flyttet til større lokaler i Danmark.

Selskabet forventer i 2016 at vækste sin forretning og øge omsætning og overskud baseret på en forventning om fortsat stærk efterspørgsel på vores ydelser både i Norden og resten af Europa samt forventningen om fortsat vækst i omsætning fra kunder uden for Europa.

I 2016 planlægger selskabet at gennemføre en række investeringer og tiltag med henblik på at forbedre forretningsprocesser, administrativ infrastruktur og it-systemer samt yderligere ekspansion for at understøtte selskabets forventninger til vækst og forøget rentabilitet.

Management commentary

Primary activities

Copenhagen Economics' main activity is the preparation of specialised business and socioeconomic analyses, and other related consulting for private enterprises, public institutions, and international organisations all over the world. The main services offered are within Competition, Trade and Regulation and with a focus on sectors such as Energy, Finance, Postal, Transport and Health Care.

Development in activities and finances

The Company's income statement for 2015 shows a net profit of DKK 3,268 thousand and, at 31 December 2015, the balance sheet shows equity of DKK 14,375 thousand. The results are acceptable, but below the Company's ambitions and budget for 2015. In 2015, the Company has invested in in-house improvements, and also relocated to larger premises.

In 2016, the Company expects to increase its business and increase revenue and profit based on expectations of continued strong demand for our services in both the Nordics and the rest of Europe, and expectations of continued growth in revenue from clients outside Europe.

In 2016, the Company plans to carry out a number of investments and initiatives in order to improve business processes, administrative infrastructure and IT, and further expansion to support the Company's expectations of growing and improving its profitability.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

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 B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, 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

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering 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).

Accounting policies

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

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, cost of sales and external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made 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).

Anvendt regnskabspraksis

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris.

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.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Accounting policies

Cost of sales

Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost.

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

Depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise 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 property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, net capital gains on transactions in foreign currencies 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 transactions in foreign currencies as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Anvendt regnskabspraksis

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 posterings 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.

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

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

Accounting policies

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 and 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.

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:

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

For leasehold improvements the depreciation period cannot exceed the contract period.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

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.

Accounting policies

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.

The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.

If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

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.

Costs of sales work and of securing contracts as well as financing costs are recognised in the income statement as incurred.

Income tax payable or receivable

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Accounting policies

Prepayments

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

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

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.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

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.

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.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Bruttofortjeneste		45.097.906	42.543
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	-39.952.952	-35.561
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	-1.044.126	-702
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		4.100.828	6.280
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter		200.896	64
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger		-85.184	-184
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		4.216.540	6.160
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	3	-949.026	-1.515
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		3.267.514	4.645
<i>Profit/loss for the year</i>			
 Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		1.630.000	2.320
<i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>			
Overført resultat		1.637.514	2.325
<i>Retained earnings</i>			
		3.267.514	4.645

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.017.011	1.931
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.141.469	136
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	3.158.480	2.067
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.202.764	1.127
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.202.764	1.127
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.361.244	3.194
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		15.094.232	12.580
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		3.688.295	3.827
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.230.418	245
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		1.023.797	396
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		674.294	1.042
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		21.711.036	18.090
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		8.916.690	8.022
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		30.627.726	26.112
Aktiver <i>Assets</i>		34.988.970	29.306

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>	5	750.000	750
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		11.994.945	10.357
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		1.630.000	2.320
Egenkapital <i>Equity</i>		14.374.945	13.427
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		167.000	106
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		167.000	106
Bankgæld <i>Bank loans</i>		4.774.043	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		453.720	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		1.829.026	1.062
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.739.368	2.866
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		483.526	898
Anden gæld <i>Other payables</i>		11.167.342	10.947
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		20.447.025	15.773
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		20.447.025	15.773
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		34.988.970	29.306
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	6		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	7		

Egenkapitalopgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksomheds- kapital	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	750.000	10.357.431	2.320.000	13.427.431
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-2.320.000	-2.320.000
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	1.637.514	1.630.000	3.267.514
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	750.000	11.994.945	1.630.000	14.374.945

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	36.409.700	32.542
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	249.271	226
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	3.293.981	2.793
	39.952.952	35.561
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	57	47
	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>	962.492	702
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	81.634	0
	1.044.126	702
	2015	2014
	DKK	DKK '000
3. Skat af ordinært resultat		
<i>3. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	887.526	1.355
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	61.500	151
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	0	9
	949.026	1.515

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold impro- vements</i> DKK
4. Materielle anlægsaktiver		
<i>4. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	4.783.968	288.488
Tilgange <i>Additions</i>	961.121	1.174.370
Afgange <i>Disposals</i>	-6.747	-246.317
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	5.738.342	1.216.541
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	-2.853.098	-152.243
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-874.980	-87.512
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	6.747	164.683
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	-3.721.331	-75.072
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	2.017.011	1.141.469
	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
5. Virksomhedskapital		
<i>5. Contributed capital</i>		
A-aktier a 1 kr. <i>A shares at DKK 1</i>	750.000	750.000
	750.000	750.000

Noter

Notes

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
6. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>6. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>17.021.386</u>	<u>2.878</u>
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		

Der er indgået aftale om leje af lokaler i Danmark med uopsigelig kontrakt indtil 1. oktober 2020. Herefter kan lejemålet opsiges med 6 måneders varsel. Forpligtelse heraf udgør ca. 7.906 t.kr.

The Company has concluded a lease contract on premises in Denmark which cannot be terminated until 1 October 2020. Afterwards, the lease contract can be terminated with 6 months' notice. The liability hereof amounts to approx DKK 7,906 thousand.

Der er indgået aftale om leje af lokaler i Sverige med uopsigelig kontrakt indtil 31. januar 2021. Forpligtelse heraf udgør ca. 9.061 t.kr.

The Company has concluded a lease contract on premises in Sweden which cannot be terminated until 31 January 2021. The liability hereof amounts to approx DKK 9,061 thousand.

Endelig er der indgået leasingaftale vedrørende printere. Forpligtelse heraf udgør ca. 54 t.kr.

Finally, the Company has concluded a lease contract on printers. The liability hereof amounts to approx DKK 54 thousand.

7. Ejerforhold

7. 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:

Kastberg Holding ApS, Sankt Annæ Plads 13, 2, København K

Kastberg Holding ApS, Sankt Annæ Plads 13, 2, Copenhagen K, Denmark

Musenberg ApS, Sankt Annæ Plads 13, 2, København K

Musenberg ApS, Sankt Annæ Plads 13, 2, Copenhagen K, Denmark

H.B. Olesen Holding ApS, Koreavej 7, København S

H.B. Olesen Holding ApS, Koreavej 7, Copenhagen S, Denmark

C Jervelund Holding ApS, Callisensvej 26, Hellerup

C Jervelund Holding ApS, Callisensvej 26, Hellerup, Denmark

HSNS Holding ApS, A N Hansens Alle 7, Hellerup

HSNS Holding ApS, A N Hansens Alle 7, Hellerup, Denmark