

**Valtech A/S**

**CVR-nr. 25 29 36 06**

**Central Business Registration No 25 29 36 06**

Kanonbådsvej 2, 1437 København K

**Årsrapport 2016**

*Annual report 2016*

Godkendt på selskabets generalforsamling,  
den 6. juni 2017

*The Annual General Meeting adopted the finan-  
cial statements on 6 June 2017*

**Dirigent**  
*Chairman of the General Meeting*

---

Brian Marker

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management Review</i>	9
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	15
Totalindkomstopgørelse for 2016 <i>Income statement of comprehensive income for 2016</i>	26
Balance pr. 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i>	27
Egenkapitalopgørelse for 2016 <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	29
Pengestrømsopgørelse for 2016 <i>Cash flow statement for 2016</i>	30
Noter <i>Notes</i>	31

**The English text in this document is an unauthorised 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.**

## Selskabsoplysninger

### Selskab

Valtech A/S  
Kanonbådsvej 2  
1437 København K  
CVR-nr.: 25 29 36 06  
Hjemstedskommune: København

Telefon: 32 88 20 00  
Telefax: 32 88 20 20  
Internet: [www.valtech.dk](http://www.valtech.dk)

### Bestyrelse

Jakob Vasehus, formand  
Carsten Brogaard  
Brian Sonne Marker

### Direktion

Carsten Brogaard

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Company details

### Company

Valtech A/S  
Kanonbådsvej 2  
1437 København K  
Central Business Registration No: 25 29 36 06  
Registered in: Copenhagen

Phone: +45 32 88 20 00  
Fax: +45 32 88 20 20  
Internet: [www.valtech.dk](http://www.valtech.dk)

### Board of Directors

Jakob Vasehus, Chairman  
Carsten Brogaard  
Brian Sonne Marker

### Executive Board

Carsten Brogaard

### Company auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultat og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. juni 2017  
Copenhagen, 6 June 2017

### **Direktion** *Executive Board*

Carsten Brogaard  
administrerende direktør  
*Chief Executive Officer*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Jakob Vasehus  
formand  
*Chairman*

Brian Sonne Marker

## **Statement by Management**

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Valtech A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016.*

*The annual report is prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for annual reports.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position and results at 31 December 2016 as well as the Company's cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2016.*

*In our opinion, Management's Review contains a fair review of the development of the Company's business and financial matters, the results for the year and the Company's financial position, together with a description of the principal risks and uncertainties that the Company face.*

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

Carsten Brogaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Valtech A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Valtech A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

## *Independent auditor's report*

*To the shareholder of Valtech A/S*

### *Opinion*

*We have audited the financial statements of Valtech A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, statement of comprehensive income, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional requirements of the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016, and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional requirements of the Danish Financial Statements Act.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Grundlag for konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

## Independent auditor's report

### Basis for opinion

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

### Statement on Management's Review

*Management is responsible for Management's Review.*

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Independent auditor's report

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

### **Management's responsibilities for the financial statements**

*Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional requirements of the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kon-

## Independent auditor's report

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

## *Independent auditor's report*

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, 6. juni 2017

*Copenhagen, 6 June 2017*

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Central Business Registration No 33 96 35 56

Kim Takata Mücke  
State Authorised Public Accountant

## *Independent auditor's report*

*We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.*

Max Damborg  
State Authorised Public Accountant

## Ledelsesberetning

### Management Review

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
<b>Hoved- og nøgletal*</b>					
<i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	116.905	105.919	102.151	75.916	83.538
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	15.904	11.591	8.621	1.986	4.800
<i>Profit from ordinary activities (EBIT)</i>					
Resultat af finansielle poster	(214)	(809)	(789)	117	(57)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	12.368	8.908	7.832	2.103	4.743
<i>Net profit for the year</i>					
Balancesum	90.357	78.902	64.720	50.450	45.827
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	57.862	45.494	36.586	28.754	26.651
<i>Equity</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.150	1.392	1.770	579	596
<i>Investments in properties, plant &amp; equipment</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Overskudsgrad (%)	14	11	8	3	6
<i>Profit margin (%)</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	24	22	24	7	18
<i>Return on equity (%)</i>					
Egenkapitalandel (%)	64	58	57	58	51
<i>Equity ratio (%)</i>					

\*Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

\*Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Firm Society.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabet rådgiver virksomheder i at udnytte de digitale mediers forretnings- og kommunikationsmuligheder gennem implementering af strategisk og kreativt forankrede digitale løsninger leveret af en unik organisation, hvor forretningskonsulenter, design- og kommunikationseksperter samt it-arkitekter arbejder tæt sammen i tværfaglige teams.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det er i 2016 lykkedes at fastholde et højt aktivitetsniveau igennem hele året.

Selskabet skabte i 2016 et overskud på TDKK 12.368 på basis af en omsætning på TDKK 116.905

Uagtet fortsat vanskelige markedsforskeligheder har selskabets hovedformål været at fastholde et højt aktivitetsniveau gennem akquisition af nye kundeforhold og introduktion af nye services. Selskabet henter ca. 1/5 del af omsætningen for nye engagementer og for rådgivning og implementering af omfattende digitale transformationsprogrammer. Selskabets ledelse vurderer årets omsætnings- og indtjeningsresultat som værende tilfredsstillende.

Resultatet for året skyldes flere forhold:

En kontinuerlig efterspørgsel og indtjening i gennem året med god kapacitetsudnyttelse til følge.

Investeringslysten har været stabil blandt Selskabets kunder - om end der fortrinsvis er tale om tidsbegrænsede investeringsrammer.

## Management Review

### Primary activities

*The Company offers advisory services on digital performance through the development of strategic and creative concepts delivered by a unique organisation where business consultants, design and communication experts and IT professionals work side by side in multi-disciplinary teams.*

### Development in activities and finances

*In 2016, the Company managed to maintain a high level of activity throughout the whole year.*

*The Company generated a profit of DKK 12,368 thousand based on total revenues of DKK 116,905 thousand.*

*Despite difficult market conditions the aim of the Company has been to maintain volume in terms of revenue by winning new clients and introducing new service lines. The Company now generates 1/5 of its revenues from new clients and on advisory and consulting services on digital transformation programs. Consequently, the Management considers the development in revenue and earnings as satisfactory.*

*The year's performance is reasoned by several matters:*

*A solid demand and earnings throughout the year with good exploitation of resources as a consequence.*

*Demand has steadily increased among the Company's clients – yet predominantly as time-boxed allocations.*

## Ledelsesberetning

Ligeledes har selskabets fokus på at etablere strategiske partnerskaber med sine kunder medført, at samarbejdet med kunderne i dag er både bredere, dybere og højere forankret i kundens organisation end tidligere. Selskabets konsulenter deltager således i tilrettelæggelsen og forvaltningen af kundernes digitale aktiviteter og dertil hørende budgetter, og sammenholdt med det unikke samspil af tre kompetenceområder i tværfaglige teams fungerer selskabet ofte som den naturlige ”brobygger” mellem kundernes salgs-, marketing-, kommunikations- og it-målsætninger og afdelinger.

Derudover kan det konstateres, at organisationens anvendelse af agile og iterative principper i udviklingsprojekterne er særdeles attraktiv for kunderne og er med til markant at reducere de iboende risici, som traditionelt har belastet mange digitale udviklingsprojekter.

Valtech's fokus på organisering i selvstyrende, tværfaglige teams og iterative udviklingsprincipper i kombination med en stærk virksomhedskultur og en særdeles attraktiv kundeportefølje er samtidig baggrunden for, at Valtech forventer vækst ved løbende at kunne rekruttere blandt branchens bedste medarbejdere.

### Kapitalforhold

Der ikke sket væsentlige ændringer i selskabets kapitalforhold i løbet af 2016. Årets resultat har gjort, at selskabets egenkapital ved årets udgang er TDKK 57.862.

## Management Review

*Likewise, the Company's focus on establishing strategic partnerships with our clients has resulted in optimising of our cooperation with our clients in every aspect compared to previous years. Thus, our consultants participate in the organisation and administration of the digital activities and related budgets of our clients. Based on our unique interaction of three competency areas, the Company is a natural “bridge” between our clients' sale, marketing, communication and IT objectives and departments.*

*Further, we note that our use of agile and iterative principles in development projects is particularly attractive for our customers and, at the same time, reduces inherent risks that have traditionally burdened many development projects.*

*Valtech's focus on agile development principles and the organisation of independent, interdisciplinary teams combined with a strong company culture and a particularly attractive client portfolio ensures that Valtech can initiate new growth by continuously recruiting the industry's best employees.*

### Capital structure

*No significant changes have occurred in the Company's capital position in 2016. Net profit for the year has led to a Company equity of DKK 57.862 thousand at the end of the year.*

## Ledelsesberetning

### Optimering af kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærens interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet vækst og samtidig maksimerer afkastet til selskabets interessenter ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Selskabets strategi er uændret i forhold til sidste år.

### Særlige risici

#### Driftsrisici

Selskabet ser ingen umiddelbare driftsrisici, der afviger fra branchens risikoprofil som helhed.

#### Finansielle risici

Selskabet er, qua koncerntilhørsforhold, tæt knyttet til moderselskabets finansielle risiko. Denne anses dog for værende yderst begrænset, da moderselskabet har et fornuftigt likvidt beredskab.

#### Valutarisici

Danske kunder faktureres i DKK, mens udenlandske kunder som hovedregel faktureres i EUR.

#### Renterisici

Selskabets rentebærende gæld udgør pr. 31. december 2016 TDKK 0, og selskabet har en begrænset renterisiko.

## Management Review

### Optimization of capital structure

*On a regular basis, Management assesses whether the Company's capital structure is in accordance with the Company's and the shareholder's interests. The overall objective is to ensure a capital structure that supports long-term growth and maximizes returns to the stakeholders of the Company by optimizing the equity to debt ratio. The Company's strategy remains the same as last year.*

### Particular risks

#### Operating risks

*The Company does not see any direct operating risks differing from the industry's general risk profile.*

#### Financial exposure

*Because of its financial position, the Company is closely linked to the Parent's financial exposure. However, this exposure is considered quite limited, as the Parent has proper financial resources.*

#### Currency exposure

*Danish customers are invoiced in DKK, whereas foreign clients primarily are invoiced in EUR.*

#### Interest risks

*At 31 December 2016, the Company's total interest-bearing debt amounts to DKK 0 thousand, and the Company has a very limited interest risk.*

## Ledelsesberetning

### Likviditet

Selskabet har kunnet finansiere egen drift i hele 2016 og forventer, at denne udvikling vil fortsætte i 2017.

### Vidensressourcer

Selskabet opererer på et marked, hvor udviklingen går utrolig stærkt. Det er derfor en betingelse, at selskabets medarbejdere konstant er på forkant med de nye teknologier og tendenser. Der vil således også i 2017 i høj grad blive afsat ressourcer til videre- og efteruddannelse af medarbejderne.

Derudover vil der fortsat være fokus på rekruttering af spidskompetencer inden for relevante digitale teknologier og -rådgivningsområder.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der har ikke i 2016 været nogen forsknings- eller udviklingsaktiviteter for egen regning.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventet udvikling

Selskabet vil i det kommende år have fokus på at internationalisere sine kundeengagementer, tiltrække nye kunder og investere i yderligere opbygning af nye digitale rådgivningsområder. Herudover vil der være fokus på at højne Selskabets kendskabsgrad og kreative profil.

## Management Review

### Cash flow

*The Company was able to finance its own operation for all of 2016 and expects this to continue in 2017.*

### Intellectual capital resources

*The Company operates in a rapidly developing market. It is therefore a pre-requisite that the Company's staff is constantly on the cutting edge of new technology and trends. Also in 2017, resources will be devoted to further training and follow-up training of staff.*

*Furthermore, the Company will focus on recruiting cutting-edge competencies in relevant digital technologies.*

### Research and development activities

*No research or development activities at own account were carried out in 2016.*

### 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.*

### Outlook

*In the next year, Management will focus on internationalising its client engagements, attracting new clients and investing in new digital services. Additionally, Management will focus on increasing the Company's brand awareness and creative profile.*

## Ledelsesberetning

Direktion og bestyrelse forventer at effektuere en betydelig vækst og en fastholdelse af indtjeningsevnen igennem 2017.

### Ejerforhold

Valtech SE, England, ejer hele aktiekapitalen i selskabet.

Valtech er en global digital konsulentvirksomhed med hovedsæde i London og datterselskaber i USA, England, Tyskland, Sverige, Schweiz, Australien, Indien, Kina, Singapore, Holland, Argentina og Danmark.

## *Management Review*

*Management and Supervisory Board expect significant growth and stable earnings through-out 2017.*

### *Ownership*

*Valtech SE of England holds the entire share capital of the Company.*

*Valtech is a global digital consultancy based in London and with subsidiaries in the USA, UK, Germany, Sweden, Switzerland, Australia, India, China, Singapore, Netherlands, Argentina and Denmark.*



## Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2016 for Valtech A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (mellem), jf. IFRS bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Valtech A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den funktionelle valuta for selskabets aktiviteter.

De væsentligste elementer af anvendt regnskabspraksis er beskrevet nedenfor.

I årsrapporten 2016 er anvendt nye og ændrede standarder samt fortolkninger som er trådt i kraft og godkendt af EU med virkning for indeværende regnskabsår, uden at dette har påvirket årsrapporten væsentligt.

### Ændring af sammenligningstal

Selskabet har i årsrapporten for 2016 valgt at præsentere forudfaktureringer til kunder særskilt og udskille disse fra modtagne forudbetalinger fra kunder, og korrigeret sammenligningstallene herfor.

## Accounting policies

*These financial statements for 2016 have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for financial statements governing reporting class C enterprises (medium), see the Danish Executive Order on IFRS issued according to the Danish Financial Statements Act.*

*Valtech A/S is a company with its registered office in Denmark.*

*The financial statements are presented in DKK, which is considered the functional currency of the Company's activities.*

*The most significant elements of accounting policies are described below.*

*In the 2016 annual report, new and revised Standards and Interpretations having taken effect and been approved by the EU, effective for this financial year without this having had a material effect on the annual report.*

### Changes of comparative figures

*In the annual report for 2016 the Company has presented pre-invoiced clients separately and separated these from payments received from customers. The Company has adjusted the comparative figures accordingly.*

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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 årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I totalopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Accounting policies

### 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 Company and the value of the assets can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company 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 Company, and the value of the liabilities 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 financial statements 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 statement of comprehensive income 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 betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatet som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

### **Totalindkomstopgørelse**

#### **Nettoomsætning**

Konsulentytelser indtægtsføres i takt med ydelse-nes udførelse, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Salg af software-licenser indtægtsføres, når levering har fundet sted.

#### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

## **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 of comprehensive income as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible asset, and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies and are measured based on historical costs are translated using historical rates.*

### **Statement of comprehensive income**

#### **Revenue**

*Consultancy services are recognised as income as they are rendered, whereby revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage of completion method).*

*Sale of software licenses is recognised when delivery has been made.*

#### **Other operating expenses**

*Other operating expenses comprise expenses for sale, marketing, administration, premises, bad debts, etc.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen.

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

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

## Accounting policies

### Staff costs

*Staff costs comprise salaries and wages as well as social security costs, pension contributions, etc for the Company's staff.*

### Financial income and expenses

*These items comprise interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses on foreign currency transactions and tax surcharge and tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme.*

### Income taxes

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the profit/loss for the year by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly on other income in income statement of comprehensive income or equity by the portion attributable to entries directly on other income in income statement of comprehensive income or equity.*

*Current tax payable and current tax receivable are recognised in the balance sheet, calculated as tax on taxable income for the year, adjusted for pre-paid tax.*

*On calculation of current tax, the tax rates and rules applicable at the balance sheet date are used.*

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities using the balance sheet liability method.*

## Anvendt regnskabspraksis

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte henholdsvis på egenkapitalen i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

## Accounting policies

*Deferred tax is calculated on the basis of the planned use of each asset and the settlement of each liability, respectively.*

*Deferred tax is measured using the tax rates and tax rules which – based on acts in force or acts actually in force at the balance sheet date – are expected to apply when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax resulting from changed tax rates or tax rules are recognised in profit/loss unless the deferred tax is attributable to transactions previously recognised directly in equity or other comprehensive income. In the latter case, such changes are also recognised directly in equity or other comprehensive income.*

*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 to be set off against future positive taxable income. At each balance sheet date, it is considered whether sufficient taxable income is likely to arise in the future for the deferred tax asset to be used.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem på den ene side kostprisen for den overtagne virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til selskabets pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Genindvindingsværdien for goodwill opgøres årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Genindvindingsværdien for goodwill opgøres som tilbagediskonterede skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet virksomhedens aktivitet.

## Accounting policies

### Balance sheet

#### Goodwill

*On initial recognition, goodwill is recognised and measured as the difference between, on one hand, the cost of the acquiree, the value of minority interests in the acquiree and the fair value of previously acquired investments and, on the other hand, the fair value of the acquired assets, liabilities and contingent liabilities.*

*The carrying amount of goodwill is allocated to the Company's cash-generating units at the time of acquisition. The determination of cash-generating units follows the managerial structure and internal financial management.*

*For goodwill, recoverable amount is calculated annually irrespective of whether indications of impairment of value have been found.*

*The recoverable amount of goodwill is calculated as discounted, estimated future cash flows at present value using a discount rate that reflects current market estimates of the time value of money, as well as the particular risks related to the company's activities.*

## Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Nedskrivninger af goodwill tilbageføres ikke.

### Materielle anlægsaktiver

Anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt 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, som er 3-5 år.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som en korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

## Accounting policies

*Impairment losses are recognised in profit or loss. Impairment losses on goodwill are not reversed.*

### **Property, plant and equipment**

*Other fixtures and fittings, tools and equipment 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, which is 3-5 years.*

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

*Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price minus selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement as an adjustment to depreciation and impairment losses, or under other operating income if the selling price exceeds original cost.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, igangværende arbejder for fremmed regning og andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, der ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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 for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte projekt.

## Accounting policies

### Receivables

*Receivables include receivables from sale of goods and services, contract work in progress and other receivables. Receivables are categorised as loans and receivables that are financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted on an active market and that are not financial instruments.*

*Receivables are measured at fair value on initial recognition and subsequently at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad debts.*

### Contract work in progress

*Contract work in progress is measured at the sales value of the work carried out at the balance sheet date. The sales value 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 between actual and total budgeted consumption of resources. For some projects where the consumption of resources cannot be applied as a basis, the ratio between completed and total sub-activities of the individual projects has been applied.*



## **Anvendt regnskabspraksis**

Såfremt salgsværdien af et projekt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter for et projekt, indregnes det forventede tab straks som en omkostning.

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

### **Periodeafgrænsningsposter (aktiver)**

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

### **Finansielle forpligtelser**

Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## ***Accounting policies***

*If the sales value of a project cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.*

*Once it is likely that the total costs will exceed total income from a project, the expected loss is immediately recognised as cost.*

*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 sales value less prepayments received, is positive or negative.*

### ***Prepayments***

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

### ***Financial liabilities***

*On initial recognition, financial liabilities are measured at fair value less any transaction costs. These liabilities are subsequently measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og der er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelse vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Når det er sandsynligt, at totale omkostninger vil overstige de totale indtægter fra igangværende arbejder, indregnes en hensat forpligtelse svarende til det samlede tab, der forventes på det pågældende arbejde.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter leverandørgæld og anden gæld.

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

## Accounting policies

### Provisions

*Provisions are recognised when the Company has a legal or constructive obligation as a result of events in the financial year under review or prior years, and it is probable that settlement of such obligation will lead to an outflow of the Company's financial resources.*

*Provisions are measured as the best estimate of expenses necessary to settle obligations at the balance sheet date.*

*When it is probable that total costs will exceed total income from work in progress, a provision is recognised equalling the total loss estimated from the relevant project.*

### Other financial liabilities

*Other financial liabilities include trade payables and other payables.*

*Other financial liabilities are measured at initial recognition at cost less transaction costs. Subsequently liabilities are measured at amortised cost applying the effective interest method meaning that the difference between the proceeds and the nominal amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan.*

### 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.*

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger 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.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### Hoved- og nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med følgende beregningsformler.

Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$

## Accounting policies

*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 as well as financial income, financial expenses 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.*

*Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividends.*

*Cash and cash equivalents comprise cash.*

### Financial highlights

*The ratios have been compiled in accordance with the following calculation formulas.*

<i>Profit margin</i>	=	$\frac{\text{Profit from primary activities} \times 100}{\text{Revenue}}$
<i>Return on equity</i>	=	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
<i>Equity ratio</i>	=	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Balance sheet total}}$

## Totalindkomstopgørelse for 2016

*Income statement of comprehensive income for 2016*

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<b>2016</b> <b>DKK'000</b>	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		116.905	105.919
Eksterne projektkostninger <i>External project expenses</i>		<u>(22.938)</u>	<u>(19.240)</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		93.967	86.679
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		547	519
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(61.455)	(58.965)
Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>	6	(1.416)	(1.168)
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		<u>(15.739)</u>	<u>(15.474)</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b> <i>Profit from primary activities (EBIT)</i>		<b>15.904</b>	<b>11.591</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	729	1.068
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	<u>(943)</u>	<u>(1.877)</u>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit before tax</i>		<b>15.690</b>	<b>10.782</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	4	<u>(3.322)</u>	<u>(1.874)</u>
<b>Årets resultat</b> <i>Profit for the year</i>		<b><u>12.368</u></b>	<b><u>8.908</u></b>
Anden totalindkomst <i>Other comprehensive income for the year</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totalindkomst</b> <i>Comprehensive income for the year</i>		<b><u>12.368</u></b>	<b><u>8.908</u></b>

**Balance pr. 31. december 2016***Balance sheet at 31 December 2016*

	<b>Note</b> <i>Notes</i>	<b>2016</b> <b>DKK'000</b>	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>
Goodwill <i>Goodwill</i>		<u>9.973</u>	<u>9.973</u>
<b>Immaterielle aktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<u><b>9.973</b></u>	<u><b>9.973</b></u>
Anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		<u>1.997</u>	<u>2.264</u>
<b>Materielle aktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<u><b>1.997</b></u>	<u><b>2.264</b></u>
Deposita <i>Deposits</i>		<u>3.550</u>	<u>3.550</u>
<b>Finansielle aktiver</b> <i>Financial assets</i>		<u><b>3.550</b></u>	<u><b>3.550</b></u>
<b>Langfristede aktiver</b> <i>Long-term assets</i>		<u><b>15.520</b></u>	<u><b>15.787</b></u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	7	38.516	45.496
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	1.582	773
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.629	315
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		<u>28.453</u>	<u>9.458</u>
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u><b>70.180</b></u>	<u><b>56.042</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<u><b>4.657</b></u>	<u><b>7.073</b></u>
<b>Kortfristede aktiver</b> <i>Current assets</i>		<u><b>74.837</b></u>	<u><b>63.115</b></u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u><u><b>90.357</b></u></u>	<u><u><b>78.902</b></u></u>

**Balance pr. 31 december 2016***Balance sheet at 31 December 2016*

	<b>Note</b> <i>Notes</i>	<b>2016</b> <b>DKK'000</b>	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>
Aktiekapital <i>Share capital</i>	9	7.620	7.620
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>50.242</u>	<u>37.874</u>
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b><u>57.862</u></b>	<b><u>45.494</u></b>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	4	<u>847</u>	<u>90</u>
<b>Langfristede forpligtelser</b> <i>Long-term liabilities</i>		<b><u>847</u></b>	<b><u>90</u></b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	8	2.718	1.732
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		4.115	2.956
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.835	1.198
Anden gæld <i>Other payables</i>	11	11.563	12.363
Forudfaktureret til kunder, ej betalt <i>Pre-invoiced to clients, not yet paid</i>		5.864	12.283
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	10	1.052	1.002
Skyldig skat <i>Tax payable</i>		2.501	1.784
<b>Kortfristede forpligtelser</b> <i>Short-term liabilities</i>		<b><u>31.638</u></b>	<b><u>33.318</u></b>
<b>Forpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		<b><u>32.485</u></b>	<b><u>33.408</u></b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b><u>90.357</u></b>	<b><u>78.902</u></b>

**Egenkapitalopgørelse for 2016***Statement of changes in equity for 2016*

	<b>Aktie- kapital</b> <i>Share capital</i> <b>DKK'000</b>	<b>Overført resultat</b> <i>Retained earnings</i> <b>DKK'000</b>	<b>I alt</b> <i>Total</i> <b>DKK'000</b>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	7.620	28.966	36.586
Totalindkomst for regnskabsåret <i>Comprehensive income for the year</i>	<u>0</u>	<u>8.908</u>	<u>8.908</u>
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b><u>7.620</u></b>	<b><u>37.874</u></b>	<b><u>45.494</u></b>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	<b>7.620</b>	<b>37.874</b>	<b>45.494</b>
Totalindkomst for regnskabsåret <i>Comprehensive income for the year</i>	<u>0</u>	<u>12.368</u>	<u>12.368</u>
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<b><u>7.620</u></b>	<b><u>50.242</u></b>	<b><u>57.862</u></b>

## Pengestrømsopgørelse for 2016

*Cash flow statement for 2016*

	<b>Note</b> <i>Notes</i>	<b>2016</b> <b>DKK'000</b>	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>
Resultat af primær drift (EBIT) <i>Profit from primary activities (EBIT)</i>		15.904	11.591
Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>		1.417	1.168
Ændring i nettoarbejdskapital <i>Net working capital changes</i>		<u>(321)</u>	<u>(5.530)</u>
		<b>17.000</b>	<b>7.229</b>
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		<u>729</u>	<u>1.068</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b><u>17.729</u></b>	<b><u>8.297</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>		(1.150)	(1.392)
Regulering af finansielle anlægsaktiver <i>Adjustment of fixed assets investments</i>		0	(194)
Udlån til tilknyttede virksomheder <i>Loan to group companies</i>		<u>(18.995)</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b><u>(20.145)</u></b>	<b><u>(1.586)</u></b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Increase in cash and cash equivalents</i>		<b>(2.416)</b>	<b>6.711</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		<u>7.073</u>	<u>362</u>
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b><u><u>4.657</u></u></b>	<b><u><u>7.073</u></u></b>



## Noter

### Notes

#### 1. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

##### 1. Significant accounting estimates, assumptions and uncertainties

Ved anvendelsen af selskabets regnskabspraksis er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

*When applying the Company's accounting policies, Management has to make judgements and estimates of and assumptions about the carrying amount of assets and liabilities that cannot be directly deduced from other sources. Such estimates and assumptions are based on historical experience and other relevant factors. The actual results may deviate from such estimates.*

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperiode.

*Estimates made and the underlying assumptions are reassessed on a regular basis. Any changes in the accounting estimates made are recognised in the accounting period in which the change was made as well as in future accounting periods if the change affects the period in which it was made as well as subsequent periods.*

I årsregnskabet for 2016 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

*In the financial statements for 2016, it is particularly important to note the following assumptions and uncertainties as they have had a significant effect on assets and liabilities recognised in the financial statements and may necessitate adjustments in subsequent financial years if the assumed course of events is not realised as expected:*

#### Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

##### Trade receivables

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser opgøres med fradrag af nedskrivninger. Nedskrivninger opgøres som en specifik procentdel af de overforfaldne tilgodehavender. Opgørelse af denne nedskrivningsprocent indebærer et skøn, som baserer sig på selskabets historiske erfaringer. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg af og tjenesteydelser 31. december 2016 udgør TDKK 38.516 (2015: TDKK 45.496).

*Trade receivables are stated net of impairment losses. Impairment losses are determined as a specific percentage rate of trade receivables past due. The calculation of such impairment rate involves making an estimate on the basis of the Company's historical experience. The carrying amount of trade receivables at 31 December 2016 is DKK 38.516 thousand (2015: DKK 45.496 thousand).*

## Noter

### Notes

#### 1. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder (fortsat)

##### 1. Significant accounting estimates, assumptions and uncertainties (continued)

#### Igangværende arbejder

##### Work in progress

Igangværende arbejder måles til salgsværdi af det udførte arbejde på balancedagen og salgsværdien opgøres baseret på forventede indtægter og opgjorte færdiggørelsesgrader. Opgørelse af færdiggørelsesgrader fordrer et skøn over det forventede ressourceforbrug. Den regnskabsmæssige værdi af igangværende arbejder 31. december 2016 udgør TDKK 1.582 (2015: TDKK 773) netto efter fradrag af acontofaktureringer.

*Work in progress is measured at the sales value of work completed at the balance sheet date, and the sales value is calculated on the basis of estimated income and the determined stage of completion. Determining the stage of completion involves making an estimate of the expected consumption of resources. The carrying amount of work in progress at 31 December 2016 is DKK 1.582 thousand (2015: DKK 773 thousand) net after deduction of pre-invoicing .*

#### Genindvindingsværdi for goodwill

##### Recoverable amount of goodwill

Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnede goodwillbeløb kræver opgørelse af kapitalværdier. Opgørelse af kapitalværdier fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill 31. december 2016 udgør TDKK 9.973, hvilket er uændret i forhold til 2015. Den opgjorte kapitalværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi, hvorfor der ikke er indregnet nedskrivning på goodwill.

*Determining any indication of impairment of recognised amounts of goodwill involves calculation of values in use. Such calculation requires an estimate of estimated future cash flow in the individual cash-generating unit as well as determination of a fair discount rate. The carrying amount of goodwill at 31 December 2016 is DKK 9.973 thousand, which is unchanged compared to 2015. The determined value in use exceeds the carrying amount for which reason impairment losses on goodwill have not been recognised.*

**Noter***Notes*

	<b>2016</b> <b>DKK'000</b>	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
<b>2. Staff costs</b>		
Løn og gager <i>Salaries and wages</i>	53.437	51.034
Pensionsbidrag (alene bidragsbaserede pensionsordninger) <i>Pension contributions (only defined contribution plans)</i>	2.701	2.574
Sociale omkostninger <i>Social security expenses</i>	613	540
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	<u>4.704</u>	<u>4.817</u>
	<b><u>61.455</u></b>	<b><u>58.965</u></b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>96</u>	<u>87</u>

Selskabets ledelse består af én direktør, og bestyrelsen modtager ikke vederlag for udført arbejde, hvorfor oplysninger om ledelsens vederlag udelades.

*The Company's Management is composed of one executive officer, and the Board of Directors does not receive any remuneration for services performed. Consequently, no information is provided about management remuneration.*

**Særlige incitamentsprogrammer****Special incentive programs**

Moderselskabets Compensation Committee fastlægger direktionens lønforhold, som består af fast løn, forskellige former for incitamentsaf lønning baseret på virksomhedens positive udvikling samt pension.

*The Parent's Compensation Committee determines the Executive Board's salaries which consist of a fixed salary, various forms of incentive payments based on the Company's positive trend as well as pension.*

	<b>2016</b> <b>DKK'000</b>	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>
<b>3. Finansielle indtægter og omkostninger</b>		
<b>3. Financial income and expenses</b>		
<b>Finansielle indtægter</b>		
<b>Financial income</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	389	249
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	<u>340</u>	<u>819</u>
	<b><u>729</u></b>	<b><u>1.068</u></b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	<u>(943)</u>	<u>(1.877)</u>
	<b><u>(943)</u></b>	<b><u>(1.877)</u></b>

**Noter***Notes*

	<b>2016</b> <b>DKK'000</b>	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>
<b>4. Skat</b>		
<b>4. Tax</b>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	2.565	1.784
Ændring i udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	757	90
	<u>3.322</u>	<u>1.874</u>
	<b>2016</b> <b>%</b>	<b>2015</b> <b>%</b>
Selskabsskattesatsen i Danmark <i>Corporate tax rate in Denmark</i>	22	23,5
Skattemæssig virkning af ikke-fradragsberettigede omkostninger <i>Tax effect of non-deductible expenses</i>	0,1	0,1
Anvendelse af ikke-bogført skatteaktiv <i>Utilization of non-recorded deferred tax asset</i>	0	(6,2)
<b>Effektiv skattesats</b> <i>Effective tax rate</i>	<u>22,1</u>	<u>17,4</u>
	<b>2016</b> <b>DKK'000</b>	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>
<b>Udskudt skat</b> <i>Deferred tax</i>		
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	(563)	(284)
Igangværende arbejder <i>Work in progress</i>	(58)	189
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	(358)	(287)
Skattemæssige underskud <i>Tax losses</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>(979)</u>	<u>(382)</u>
Effekt af ændring af skatteprocent (22% / 23,5%) <i>Effect of changes to tax rate (22% / 23,5%)</i>	<u>132</u>	<u>(90)</u>
	<u>132</u>	<u>(90)</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	<u>(847)</u>	<u>(90)</u>

**Noter***Notes*

	<b>Goodwill 2016 Goodwill 2016 DKK'000</b>	<b>Goodwill 2015 Goodwill 2015 DKK'000</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>5. Intangible assets</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	9.973	9.973
<b>Kostpris 31. december</b> <i>Cost at 31 December</i>	<b>9.973</b>	<b>9.973</b>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0	0
<b>Nedskrivninger 31. december</b> <i>Impairment losses at 31 December</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>9.973</b>	<b>9.973</b>

**Goodwill***Goodwill*

Ledelsen har pr. 31. december 2016 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

*At 31 December 2016, Management has tested the carrying amount of goodwill for impairment.*

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede netto-pengestrømme på basis af budgetter for årene 2017 – 2020 godkendt af ledelsen og ved anvendelse af en diskonteringsfaktor på 10% p.a. (2015: 10%).

*The recoverable amount is based on the net present value which is determined by applying the anticipated net cash flows on the basis of budgets for the years 2017 to 2020 adopted by Management and using a discount factor of 10% per annum (10% in 2015).*

Genindvindingsværdien er beregnet som værende højere end den regnskabsmæssige værdi, hvorfor der i 2016 ikke er foretaget nedskrivning af goodwill.

*The recoverable amount is calculated as being higher than the carrying amount for which reason no impairment of goodwill has been made in 2016.*

**Noter**

Notes

	<b>Indretning anlæg mv. 2016 Improvements other fixtures, etc 2016 DKK'000</b>	<b>Anlæg mv. 2016 Other fixtures, etc 2016 DKK'000</b>	<b>Indretning anlæg mv. 2015 Improvements other fixtures, etc 2015 DKK'000</b>	<b>Anlæg mv. 2015 Other fixtures, etc 2015 DKK'000</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>				
<b>6. Property, plant and equipment</b>				
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.479	9.948	2.479	8.556
Tilgang <i>Additions</i>	<u>0</u>	<u>1.150</u>	<u>0</u>	<u>1.392</u>
<b>Kostpris 31. december</b> <i>Cost at 31 December</i>	<b><u>2.479</u></b>	<b><u>11.098</u></b>	<b><u>2.479</u></b>	<b><u>9.948</u></b>
Afskrivninger 1. januar <i>Depreciation at 1 January</i>	(2.479)	(7.684)	(2.348)	(6.647)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	<u>0</u>	<u>(1.416)</u>	<u>(131)</u>	<u>(1.037)</u>
<b>Afskrivninger 31. december</b> <i>Depreciation at 31 December</i>	<b><u>(2.479)</u></b>	<b><u>(9.100)</u></b>	<b><u>(2.479)</u></b>	<b><u>(7.684)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1.997</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.264</u></b>

**Noter***Notes*

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
<b>7. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
<i>7. Trade receivables</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>38.516</u>	<u>45.496</u>
<i>Trade receivables</i>		
Årets nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen	<u>250</u>	<u>(687)</u>
<i>Provision for bad debts</i>		
<p>Der anvendes en hensættelseskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender grundet tabsrisiko. Baseret på Valtech-koncernens politik indregnes en specifik procentandel af de forfaldne tilgodehavender på hensættelseskontoen.</p> <p><i>The Company uses a provisions account to reduce the carrying amount of receivables because of a risk of loss. Based on the Valtech Group's policy, a specific percentage of due receivables is recognised in the provisions account.</i></p>		
<b>Hensættelseskonto</b>		
<i>Provisions account</i>		
Hensættelseskonto 1. januar	(2.151)	(1.464)
<i>Provisions account 1 January</i>		
Årets konstaterede tab	0	0
<i>Realised losses for the year</i>		
Tilbageførte nedskrivninger	0	(687)
<i>Reversed allowances</i>		
Årets nedskrivninger til dækning af tab	<u>250</u>	<u>0</u>
<i>Bad debt provisions for the year</i>		
<b>Hensættelseskonto 31. december</b>	<b><u>(1.901)</u></b>	<b><u>(2.151)</u></b>
<i>Provisions account 31 December</i>		
<b>Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender</b>		
<i>Overdue non-written down receivables</i>		
Op til 30 dage	7.028	5.191
<i>Until 30 days</i>		
Mellem 30 og 90 dage	15	1.354
<i>Between 30 and 90 days</i>		
Over 90 dage	<u>887</u>	<u>944</u>
<i>More than 90 days</i>		
	<b><u>7.930</u></b>	<b><u>7.488</u></b>
<b>Overforfaldne nedskrevne tilgodehavender (nedskrevet værdi)</b>		
<i>Overdue (written down receivables)</i>		
Op til 30 dage	0	0
<i>Until 30 days</i>		
Mellem 30 og 90 dage	62	141
<i>Between 30 and 90 days</i>		
Over 90 dage	<u>1.809</u>	<u>2.010</u>
<i>More than 90 days</i>		
	<b><u>1.901</u></b>	<b><u>2.151</u></b>

**Noter***Notes*

	<b>2016</b> <b>DKK'000</b>	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>
<b>8. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
<b>8. Contract work in progress</b>		
Salgsværdi af udførte arbejder	9.192	7.035
<i>Selling price of performed work</i>		
Modtagne forudbetalinger	<u>(10.328)</u>	<u>(7.994)</u>
<i>Received prepayments</i>		
	<u><b>(1.136)</b></u>	<u><b>(959)</b></u>
Nettoværdien er indregnet således i balancen:		
<i>Net value is recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.582	773
<i>Contract work in progress</i>		
Modtagne forudbetalinger fra kunder	<u>(2.718)</u>	<u>(1.732)</u>
<i>Prepayments received from customers</i>		
	<u><b>(1.136)</b></u>	<u><b>(959)</b></u>

**9. Aktiekapital****9. Share capital**

Aktiekapitalen udgør 7.620.000 kr. fordelt i aktier a 1 kr. eller multipla heraf.  
*The share capital equals DKK 7,620,000 divided into shares of DKK 1 each or multiples hereof.*

Aktierne er ikke opdelt i klasser.  
*The shares have not been divided into classes.*

Der har de seneste fem år ikke været ændringer til aktiekapitalen.  
*There have been no changes in share capital in the past five years.*

**10. Hensatte forpligtelser****10. Provisions**

Hensættelse til garanti 1. januar 2016	1.002
<i>Provisions for warranties 1 January 2016</i>	
Årets regulering til hensættelsen	<u>50</u>
<i>Provisions for the year</i>	
<b>Hensættelse til garanti 31. januar 2016</b>	<u><b>1.052</b></u>
<i>Provisions for warranties 31 December 2016</i>	

Hensættelse til garanti vedrører sandsynlige forpligtelser på igangværende og afsluttede kundekontrakter. De hensatte forpligtelser er indregnet under kortfristede forpligtelser.

*Provisions for warranties relates to probable liabilities on work in progress and concluded customer contracts. The provisions are recognised under short-term liabilities.*



**Noter***Notes*

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
<b>11. Anden gæld</b>		
<b>11. Other payables</b>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	91	168
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligation</i>	7.294	5.771
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	1.186	2.680
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>	<u>2.992</u>	<u>3.744</u>
	<b><u>11.563</u></b>	<b><u>12.363</u></b>

**12. Ændring i nettoarbejdskapital****12. Working capital changes**

Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	4.879	(7.055)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	(4.257)	3.402
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	<u>(943)</u>	<u>(1.877)</u>
	<b><u>(321)</u></b>	<b><u>(5.530)</u></b>

**13. Kredit risiko****13. Credit risk**

Kreditrisici eller risikoen for modparters misligholdelse af sine økonomiske forpligtelser kontrolleres gennem overvågnings- og kreditgodkendelsesprocedurer. Omfanget af selskabets kreditrisici angives som et samlet tilgodehavende som vist i balancen. Selskabet har ingen væsentlige kreditrisici, der er koncentreret om en enkelt modpart eller modpartsgruppe.

*Credit risks, or the risk of counterparties defaulting, are controlled by monitoring procedures and credit approval procedures. The extent of the Company's credit exposure is represented by aggregate balance of amounts receivable as shown in the balance sheet. The Company has no significant concentration of credit risk with any single counterparty or group of counterparties.*

**14. Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser****14. Fair value of financial assets and liabilities**

Den regnskabsmæssige værdi svarer for alle finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdien eller tilnærmet dagsværdi.

*For all financial assets and liabilities, the carrying values are equal to or approximate their fair values.*

Dagsværdien er defineret som det beløb, som aktivet eller forpligtelsen kan udveksles til i en transaktion mellem vidende og villige parter baseret på markedsvilkår, med undtagelse af tvangsauktion eller likvidation. Dagsværdien findes på grundlag af officielle markedskurser, modeller for diskontering af pengestrømme og modeller for prisfastsættelse af optioner, hvor dette måtte være relevant.

Fair value is defined as the amount at which the asset or liability could be exchanged in a current transaction between knowledgeable willing parties on an arm's length transaction, other than in a forced or liquidation sale. Fair values are obtained from quoted market prices, discounted cash flow models and option pricing models as appropriate.

## Noter

### Notes

#### 15. Nærtstående parter

##### 15. Related parties

#### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

##### Related parties with a controlling interest

Følgende parter har bestemmende indflydelse på Valtech A/S:

The following related parties have a controlling interest in Valtech A/S:

<b>Navn</b> <u>Name</u>	<b>Hjemsted</b> <u>Registered office</u>	<b>Grundlag for indflydelse</b> <u>Basis of influence</u>
Valtech S.E.	United Kingdom	Moderselskab/Parent

#### Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret 2016

##### Related party transactions in the financial year 2016

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem Valtech A/S og nærtstående parter:

Valtech A/S has had the following transactions with related parties in the financial year:

DKK'000		Transaktioner <i>Transactions</i>		Udestående balancer <i>Outstanding balances</i>	
<b>Navn</b> <u>Name</u>	<b>Grundlag for indflydelse</b> <u>Nature of influence</u>	<b>Indtægter</b> <i>Income</i> <b>DKK'000</b>	<b>Omkostninger</b> <i>Expenses</i> <b>DKK'000</b>	<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i> <b>DKK'000</b>	<b>Gæld</b> <i>Payables</i> <b>DKK'000</b>
Valtech S.E.	Moderselskab/ Parent	6.602	(5.074)	25.188	(2.944)
Valtech Ltd., Valtech Inc., Valtech AB, Valtech GmbH, Valtech Australia, Valtech Switzerland & Valtech Netherlands	Tilknyttede virksomheder/ Group enterprises	7.078	(2.219)	3.265	(891)

Transaktioner med tilknyttede virksomheder og moderselskab omfatter køb og salg konsulentytelser, varemærkegebyr, koncernbidrag samt overførsel af overskudslikviditet.

Transactions with group enterprises and the Parent comprise purchases and sales of consultancy services, trade mark fee, corporate contribution and transfer of excess liquidity.

## Noter

### Notes

#### 16. Operationelle leasingforpligtelser

##### 16. Operational lease obligations

Selskabet er indtrådt i to lejemål, hvoraf det ene er uopsigeligt frem til 31. december 2017.

*The Company has entered into two lease agreements, one of which is irrevocable until 31 December 2017.*

De samlede fremtidige minimumsleje- og leasingydelse i uopsigelighedsperioden fordeler sig således

*Total future minimum lease payments in the irrevocable periods may be specified as follows:*

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
Inden for et år fra balancedagen <i>Within one year from the balance sheet date</i>	3.282	3.282
Mellem et og fem år fra balancedagen <i>One to five years from the balance sheet date</i>	0	2.976
Efter fem år fra balancedagen <i>More than five years after the balance sheet date</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>3.282</u></b>	<b><u>6.258</u></b>
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen <i>Costs recognised in the income statement</i>	<b><u>3.815</u></b>	<b><u>2.890</u></b>

#### 17. Aktionærforhold

##### 17. Ownership

Selskabet er 100% ejet af Valtech S.E., 46 Colebrooke Row, N1 8AF Londres, United Kingdom.

*The Company is 100% owned by Valtech S.E., 46 Colebrooke Row, N1 8AF Londres, United Kingdom.*

#### 18. Koncernforhold

##### 18. Consolidation

Valtech A/S og dattervirksomhed indgår i koncernregnskabet for Valtech S.E. Koncernregnskabet kan downloades fra [www.valtech.com](http://www.valtech.com).

*Valtech A/S and its subsidiary are included in the consolidated financial statements of Valtech S.E. The consolidated financial statements can be downloaded from [www.valtech.com](http://www.valtech.com).*

#### 19. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

##### 19. Adoption of the annual report for publication

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 6. juni 2017 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Valtech A/S' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 6. juni 2017.

*At a meeting held on 6 June 2017 the Board of Directors adopted the annual report for publication. The annual report is presented to the shareholder of Valtech A/S for adoption at the ordinary general meeting on 6 June 2017.*