

Valtech A/S

CVR-nr. 25 29 36 06

Central Business Registration No 25 29 36 06

Kanonbådsvej 2

1437 Copenhagen K

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 31. maj 2016

*The Annual General Meeting adopted the financial
statements on 31 May 2016*

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Brian Marker

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
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 commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Totalindkomstopgørelse for 2015 <i>Statement of comprehensive income for 2015</i>	20
Balance pr. 31.12.2015 <i>Balance sheet at 31 December 2015</i>	21
Egenkapitalopgørelse for 2015 <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	23
Pengestrømsopgørelse for 2015 <i>Cash flow statement for 2015</i>	24
Noter <i>Notes</i>	25

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

Bestyrelse

Jakob Vasehus, formand
Carsten Brogaard Jensen
Brian Marker

Direktion

Carsten Brogaard Jensen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Company details***Company***

*Valtech A/S
Kanonbådsvej 2
1437 Copenhagen 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*

Board of Directors

*Jakob Vasehus, Chairman
Carsten Brogaard Jensen
Brian Marker*

Executive Board

Carsten Brogaard Jensen

Company auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt resultat og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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 31. maj 2016
Copenhagen, 31 May 2016

Direktion

Executive Board

Carsten Brogaard Jensen
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Jakob Vasehus
formand
Chairman

Brian 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 2015.

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 2015 as well as the Company's cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015.

In our opinion, the management commentary 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 Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Valtech A/S Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Valtech A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber. 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 og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til,

Independent auditors' report

To the shareholder of Valtech A/S Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Valtech A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise the income statement of comprehensive income, the balance sheet, the statement of changes in equity, the cash flow statement and the notes to the financial statements, including the accounting policies. The financial statements have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for financial statements.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility and basis of opinion

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish and International Standards on Auditing. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance 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 judgment, including the assessment of the risks of material misstatement 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 and fair presentation of an financial statements 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

Den uafhængige revisors påtegning

om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 31. maj 2016

Copenhagen, 31 May 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Central Business Registration No 33 96 35 56

Kim Mücke

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Independent auditors' report

the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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 Company's financial position at 31 December 2015 and of its financial performance and its cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for financial statements.

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 other than those performed during the audit of the financial statements.

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

Ledelsesberetning

Management commentary

	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>	<u>2013</u> <u>DKK'000</u>	<u>2012</u> <u>DKK'000</u>	<u>2011</u> <u>DKK'000</u>
Hoved- og nøgletal*					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	105.919	102.151	75.916	83.538	66.134
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	11.591	8.621	1.986	4.800	240
<i>Profit from ordinary activities (EBIT)</i>					
Resultat af finansielle poster	(809)	(789)	117	(57)	8
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	8.908	7.832	2.103	4.743	248
<i>Net profit for the year</i>					
Balancesum	78.902	64.720	50.450	45.827	43.207
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	45.494	36.586	28.754	26.651	21.908
<i>Equity</i>					
Investeringer i materielle aktiver	1.392	1.770	579	596	1.740
<i>Investments in properties, plant & equipment</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Overskudsgrad (%)	11	8	3	6	0,5
<i>Profit margin (%)</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	22	24	7	18	1
<i>Return on equity (%)</i>					
Egenkapitalandel (%)	58	57	58	51	67
<i>Equity ratio (%)</i>					

* Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger & Nøgletal 2015”.

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

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 2015 lykkedes at fastholde et højt aktivitetsniveau igennem hele året.

Selskabet skabte i 2015 et overskud på 8.908 t.kr. på basis af en omsætning på 105.919 t.kr.

Uagtet fortsat vanskelige markedsforhold har selskabets hovedformål været at fastholde et højt aktivitetsniveau gennem akkvisition af nye kundeforhold og introduktion af nye services. Selskabet henter ca. 1/5 del af omsætningen på nye engagementer og på rådgivning og implementering af omfattende digitale transformationsprogrammer. Selskabets ledelse vurderer årets omsætning og indtjening som værende tilfredsstillende.

Resultatet for året skyldes flere forhold:

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

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

Management commentary

Primary activities

The Company offers advisory services on digital performance through the implementation 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 2015, the Company managed to maintain a high level of activity throughout the whole year.

The Company generated a profit of DKK 8,908 thousand based on total revenue of DKK 105,919 thousand.

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

The year's performance is reasoned by several matters:

A continuous demand and earnings throughout the year with good utilisation of resources as a consequence.

Demand has steadily increased among the Company's clients – yet predominantly as fixed-term investment frames.

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. 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 attraktive 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 2015. Årets resultat har gjort, at selskabets egenkapital ved årets udgang er 45.494 t.kr.

Management commentary

Likewise, the Company's focus on establishing strategic partnerships with our clients has today optimised our cooperation with our clients in every aspect. Thus, the Company's consultants participate in the organisation and administration of the digital activities and related budgets of our clients. Based on our unique interaction of the three competency areas in cross-functional teams, we assist our clients as the natural “bridge-builder” in combining sales, marketing, communication and IT objectives.

Furthermore, we note that the organisation's use of agile and iterative principles in development projects are particularly attractive for our customers and, at the same time, reduce inherent risks that have traditionally burdened many development projects.

Valtech's focus on organisation in autonomous, cross-functional teams and iterative development principles combined with a strong company culture and a particularly attractive client portfolio ensure 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 2015. Net profit for the year has led to a Company equity of DKK 45,494 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 aktionærer 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 2015 0 t.kr., og selskabet har en begrænset renterisiko.

Likviditet

Selskabet har kunnet finansiere egen drift i hele 2015 og forventer, at denne udvikling vil fortsætte i 2016.

Videnressourcer

Selskabet opererer på et marked, hvor udviklingen går utrolig stærkt. Det er derfor en betingelse, at selskabets medarbejdere konstant er på forkant med de

Management commentary

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 stakeholder 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 group affiliation, 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 2015, the Company's total interest-bearing debt amounts to DKK 0 thousand, and the Company has very limited interest risk.

Cash flow

The Company was able to finance its own operations during 2015 and expects this to continue in 2016.

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

Ledelsesberetning

nye teknologier og tendenser. Der vil således også i 2016 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 2015 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.

Direktion og bestyrelse forventer at effektuere en betydelig vækst og en fastholdelse af indtjeningen i 2016.

Ejerforhold

Valtech SA, Luxembourg, ejer hele aktiekapitalen i selskabet.

Valtech er en global digital konsulentvirksomhed med hovedsæde i Luxembourg og datterselskaber i Frankrig, USA, England, Tyskland, Sverige, Schweiz, Australien, Indien og Danmark.

Management commentary

New technology and trends. Also in 2016, 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 the Company's own account were carried out in 2015.

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 coming 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.

Management and Board of Directors expect significant growth and stable earnings through-out 2016.

Ownership

Valtech SA in Luxembourg holds the entire share capital of the Company.

Valtech is a global digital consultancy company based in Luxembourg and with subsidiaries in the France, USA, UK, Germany, Sweden, Switzerland, Australia, India and Denmark.

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2015 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 2015 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.

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.

Accounting policies

These financial statements for 2015 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 2015 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 aktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Accounting policies

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.

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

Totalindkomstopgørelse

Nettoomsætning

Konsulentydelse 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 driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter, herunder gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver, leje- og licensindtægter o.l.

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 valutakursgevinster og –tab, 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.

Accounting policies

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 income and expenses

Other operating income and expenses comprise income and expenses of a secondary nature as viewed in relation to the Company's primary activities, including gains and losses from the sale of intangible assets and property, plant and equipment, rental income, licence income, etc.

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 foreign exchange gains and losses 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 in other comprehensive income or equity by the portion attributable to entries related to other comprehensive income or equity.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

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

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 diskonteringssats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet virksomhedens aktiviteter.

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 aktiver

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger 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.

Gains 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. Gains 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 konsulentytelser, igangværende arbejder for fremmed regning og andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle anlægsaktiver 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.

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

Accounting policies

Receivables

Receivables include receivables from sale of consultants 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Hvis de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter for et projekt, indregnes det forventede tab straks som en omkostning og en hensættelse.

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.

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.

Accounting policies

If total costs will exceed total income from a project, the expected loss is immediately recognised as cost and provisions.

Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities, 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 aktiver.

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/salg af egne aktier.

Accounting policies

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.

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/sales of treasury shares.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Hoved- og nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med følgende beregningsformler.

$$\text{Overskudsgrad} = \frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Egenkapitalens forrentning} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\text{Egenkapitalandel} = \frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$$

Accounting policies

Cash and cash equivalents comprise cash.

Financial highlights

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

$$\text{Profit margin} = \frac{\text{Profit from primary activities} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\text{Return on equity} = \frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Balance sheet total}}$$

Totalindkomstopgørelse for 2015

Statement of comprehensive income for 2015

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		105.919	102.151
Eksterne projektkostninger <i>External project expenses</i>		(19.240)	(17.538)
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		86.679	84.613
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		519	455
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(58.965)	(60.595)
Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>	6	(1.168)	(1.103)
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		(15.474)	(14.749)
Resultat af primær drift (EBIT) <i>Profit from primary activities (EBIT)</i>		11.591	8.621
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.068	317
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	(1.877)	(1.106)
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		10.782	7.832
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	4	(1.874)	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		<u>8.908</u>	<u>7.832</u>
Anden totalindkomst <i>Other comprehensive income for the year</i>		0	0
Totalindkomst <i>Comprehensive income for the year</i>		<u>8.908</u>	<u>7.832</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		<u>8.908</u>	<u>7.832</u>

Balance pr. 31. 12. 2015*Balance sheet at 31 December 2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Goodwill <i>Goodwill</i>		<u>9.973</u>	<u>9.973</u>
Immaterielle aktiver <i>Intangible assets</i>	5	<u>9.973</u>	<u>9.973</u>
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	131
Anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		<u>2.264</u>	<u>1.909</u>
Materielle aktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	<u>2.264</u>	<u>2.040</u>
Deposita <i>Deposits</i>		<u>3.550</u>	<u>3.357</u>
Finansielle aktiver <i>Financial assets</i>		<u>3.550</u>	<u>3.357</u>
Langfristede aktiver <i>Long-term asset investments</i>		<u>15.787</u>	<u>15.370</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	7	45.496	29.624
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	773	3.082
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		315	306
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		9.458	15.976
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>56.042</u>	<u>48.988</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>7.073</u>	<u>362</u>
Kortfristede aktiver <i>Current assets</i>		<u>63.115</u>	<u>49.350</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u><u>78.902</u></u>	<u><u>64.720</u></u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31 December 2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	9	7.620	7.620
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>37.874</u>	<u>28.966</u>
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>45.494</u>	<u>36.586</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	4	<u>90</u>	<u>0</u>
Langfristede forpligtelser <i>Long-term liabilities</i>		<u>90</u>	<u>0</u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	8	14.015	8.491
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		2.956	2.716
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.198	4.873
Anden gæld <i>Other payables</i>	11	12.363	11.352
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	10	1.002	702
Skyldig selskabsskat <i>Corporate tax payable</i>		<u>1.784</u>	<u>0</u>
Kortfristede forpligtelser <i>Short-term liabilities</i>		<u>33.318</u>	<u>28.134</u>
Forpligtelser <i>Liabilities</i>		<u>33.408</u>	<u>28.134</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u><u>78.902</u></u>	<u><u>64.720</u></u>

Egenkapitalopgørelse for 2015

Statement of changes in equity for 2015

	Aktie- kapital <i>Share capital</i> DKK'000	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK'000	I alt <i>Total</i> DKK'000
Egenkapital 01.01.2014 <i>Equity at 1 January 2014</i>	7.620	21.134	28.754
Totalindkomst for regnskabsåret <i>Comprehensive income for the year</i>	<u>0</u>	<u>7.832</u>	<u>7.832</u>
Egenkapital 31.12.2014 <i>Equity at 31 December 2014</i>	<u>7.620</u>	<u>28.966</u>	<u>36.586</u>
Egenkapital 01.01.2015 <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>
Egenkapital 31.12.2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	<u>7.620</u>	<u>37.874</u>	<u>45.494</u>

Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Resultat af primær drift (EBIT) <i>Profit from primary activities (EBIT)</i>		11.591	8.621
Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>		1.168	1.103
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>		(3.653)	(279)
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>		<u>(1.877)</u>	<u>(1.106)</u>
		7.229	8.339
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		<u>1.068</u>	<u>317</u>
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		<u>8.297</u>	<u>8.656</u>
Køb af materielle aktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>		(1.392)	(1.771)
Regulering af finansielle aktiver <i>Adjustment of fixed assets investments</i>		(194)	381
Udlån til tilknyttede virksomheder <i>Loan to group companies</i>		<u>0</u>	<u>(8.800)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		<u>(1.586)</u>	<u>(10.190)</u>
Ændring i likvider <i>Increase in cash and cash equivalents</i>		6.711	(1.534)
Likvider 01.01 <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		<u>362</u>	<u>1.896</u>
Likvider 31.12 <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u><u>7.073</u></u>	<u><u>362</u></u>

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 makes judgements and estimates of and assumptions about the carrying amount of assets and liabilities that cannot be directly derived 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 regnskabsperioder.

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 accounting periods.

I årsregnskabet for 2015 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 regnskabsperioder, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

In the financial statements for 2015, 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 periods 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 pr. 31. december 2015 udgør 45.496 t.kr. (2014: 29.624 t.kr.).

Trade receivables are stated net of impairment losses. Impairment losses are determined as a specific percentage 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 2015 is DKK 45,496 thousand (2014: DKK 29,624 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 pr. 31. december 2015 udgør 7.035 t.kr. (2014: 18.963 t.kr.) før modtagne forudbetalinger.

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 2015 is DKK 7,035 thousand (2014: DKK 18,963 thousand) before prepayments received.

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 pr. 31. december 2015 udgør 9.973 t.kr., hvilket er uændret i forhold til 2014. 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 capital values. Such calculation requires a judgement of estimated future cash flows in the individual cash generating unit as well as determination of a fair discount rate. The carrying amount of goodwill at 31 December 2015 is DKK 9,973 thousand, which is unchanged compared to 2014. The estimated capital value exceeds the carrying amount for which reason impairment losses on goodwill have not been recognised.

Noter

Notes

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
2. Personalemkostninger		
<i>2. Staff costs</i>		
Løn og gager <i>Salaries and wages</i>	51.034	52.794
Pensionsbidrag (alene bidragsbaserede pensionsordninger) <i>Pension contributions (only defined contribution plans)</i>	2.574	2.457
Sociale omkostninger <i>Social security expenses</i>	540	573
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	<u>4.817</u>	<u>4.772</u>
	<u>58.965</u>	<u>60.595</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>87</u>	<u>99</u>

Selskabets ledelse består af en direktør og bestyrelsen. 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. 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 remuneration, which consist of a fixed salary, various forms of incentive payments based on the Company's positive development as well as pension.

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
3. Finansielle indtægter og omkostninger		
<i>3. Financial income and expenses</i>		
Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	<u>1.068</u>	<u>317</u>
	<u>1.068</u>	<u>317</u>
Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	<u>(1.877)</u>	<u>(1.106)</u>
	<u>(1.877)</u>	<u>(1.106)</u>

Noter*Notes*

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
4. Skat		
<i>4. Tax</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	1.784	0
Ændring i udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	<u>90</u>	<u>0</u>
	<u>1.874</u>	<u>0</u>
	2015 %	2014 %
Selskabsskattesatsen i Danmark <i>Corporate tax rate in Denmark</i>	23,5	24,5
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>	<u>(6,2)</u>	<u>(24,6)</u>
Effektiv skattesats <i>Effective tax rate</i>	<u>17,4</u>	<u>0,0</u>
	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	(284)	2.622
Igangværende arbejder <i>Work in progress</i>	189	(1.721)
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	(287)	(305)
Skattemæssige underskud <i>Tax losses</i>	<u>0</u>	<u>2.241</u>
	<u>(382)</u>	<u>2.837</u>
23,5% / 24,5% <i>23.5% / 24.5%</i>	(90)	695
Nedskrivning <i>Depreciation</i>	<u>0</u>	<u>(695)</u>
	<u>(90)</u>	<u>0</u>

Noter

Notes

	Goodwill 2015 Goodwill 2015 DKK'000	Goodwill 2014 Goodwill 2014 DKK'000
5. Immaterielle aktiver		
<i>5. Intangible assets</i>		
Kostpris 01.01	<u>9.973</u>	<u>9.973</u>
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31.12	<u>9.973</u>	<u>9.973</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Nedskrivninger 01.01	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Impairment losses at 1 January</i>		
Nedskrivninger 31.12	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Impairment losses at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31.12	<u>9.973</u>	<u>9.973</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Goodwill

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2015 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

At 31 December 2015, 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 2016 – 2019 godkendt af ledelsen og ved anvendelse af en diskonteringsfaktor på 10% p.a. (2014: 11%).

The recoverable amount is based on the capital value which is determined by applying the anticipated net cash flows on the basis of budgets for the years 2016 to 2019 adopted by Management and by applying a discount factor of 10% per annum (11% in 2014).

Genindvindingsværdien er beregnet som værende højere end den regnskabsmæssige værdi, hvorfor der i 2015 ikke er foretaget nedskrivning af goodwill.

The recoverable amount is calculated to be higher than the carrying amount for which reason, no impairment of goodwill has been made in 2015.

Noter

Notes

	Indretning anlæg mv. 2015	Anlæg mv. 2015	Indretning anlæg mv. 2014	Anlæg mv. 2014
	<i>Improvements other fixtures, etc 2015</i>	<i>Other fixtures, etc 2015</i>	<i>Improvements other fixtures, etc 2015</i>	<i>Other fixtures, etc 2015</i>
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
6. Materielle aktiver				
<i>6. Property, plant and equipment</i>				
Kostpris 01.01	2.479	8.556	2.419	6.846
<i>Cost at 1 January</i>				
Tilgang	<u>0</u>	<u>1.392</u>	<u>60</u>	<u>1.710</u>
<i>Additions</i>				
Kostpris 31.12	<u>2.479</u>	<u>9.948</u>	<u>2.479</u>	<u>8.556</u>
<i>Cost at 31 December</i>				
Afskrivninger 01.01	(2.348)	(6.647)	(1.952)	(5.940)
<i>Depreciation at 1 January</i>				
Årets afskrivninger	<u>(131)</u>	<u>(1.037)</u>	<u>(396)</u>	<u>(707)</u>
<i>Depreciation for the year</i>				
Afskrivninger 31.12	<u>(2.479)</u>	<u>(7.684)</u>	<u>(2.348)</u>	<u>(6.647)</u>
<i>Depreciation at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31.12	<u>0</u>	<u>2.264</u>	<u>131</u>	<u>1.909</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK'000	DKK'000
7. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>7. Trade receivables</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>45.496</u>	<u>29.624</u>
<i>Trade receivables</i>		
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	<u>(687)</u>	<u>(923)</u>
<i>Allowances for bad debts</i>		
Der anvendes en nedskrivningskonto 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.		
<i>The Company uses an allowance account to reduce the carrying amount of receivables due to a risk of loss. Based on the Valtech Group's policy, a specific percentage of due receivables is recognised in the allowance account.</i>		
Nedskrivningskonto		
<i>Allowance account</i>		
Nedskrivningskonto 01.01	(1.464)	(541)
<i>Allowance account 1 January</i>		
Årets konstaterede tab	0	0
<i>Realised losses for the year</i>		
Tilbageførte nedskrivninger	0	0
<i>Reversed allowance</i>		
Årets nedskrivninger til dækning af tab	<u>(687)</u>	<u>(923)</u>
<i>Bad debt allowance for the year</i>		
Nedskrivningskonto 31.12	<u>(2.151)</u>	<u>(1.464)</u>
<i>Allowance account 31 December</i>		
Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender		
<i>Overdue non-written down receivables</i>		
Op til 30 dage	5.191	5.340
<i>Until 30 days</i>		
Mellem 30 og 90 dage	1.354	1.499
<i>Between 30 and 90 days</i>		
Over 90 dage	<u>944</u>	<u>0</u>
<i>More than 90 days</i>		
	<u>7.489</u>	<u>6.839</u>
Overforfaldne nedskrevne tilgodehavender (nedskrevet værdi)		
<i>Overdue (written down receivables)</i>		
Op til 30 dage	0	0
<i>Until 30 days</i>		
Mellem 30 og 90 dage	141	750
<i>Between 30 and 90 days</i>		
Over 90 dage	<u>2.010</u>	<u>412</u>
<i>More than 90 days</i>		
	<u>2.151</u>	<u>1.162</u>

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK'000	DKK'000
8. Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>8. Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af udførte arbejder	7.035	18.963
<i>Selling price of performed work</i>		
Modtagne forudbetalinger	<u>(20.277)</u>	<u>(24.372)</u>
<i>Prepayments received</i>		
	<u>(13.242)</u>	<u>(5.409)</u>
Nettoværdien er indregnet således i balancen:		
<i>Net value is recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	773	3.082
<i>Contract work in progress</i>		
Modtagne forudbetalinger fra kunder	<u>(14.015)</u>	<u>(8.491)</u>
<i>Prepayments received from customers</i>		
	<u>(13.242)</u>	<u>(5.409)</u>

9. Aktiekapital

9. Share capital

Aktiekapitalen udgør 7.620.000 kr. fordelt i aktier à 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 the share capital in the past five years.

10. Hensatte forpligtelser

10. Provisions

Tab på kundekontrakter 01.01.2015

Loss on customer contracts 1 January 2015

702

Årets regulering til hensættelse

Provision for the year

300

Tab på kundekontrakter 31.12.2015

Loss on customer contracts 31 December 2015

1.002

Tab på kundekontrakter vedrører sandsynlige forpligtelser på igangværende og afsluttede kundekontrakter. De hensatte forpligtelser er indregnet under kortfristede forpligtelser.

Loss on customer contracts relates to probable liabilities on work in progress and completed customer contracts. The provisions are recognised under short-term liabilities.

Noter

Notes

	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>
11. Anden gæld		
<i>11. Other payables</i>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	168	127
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligation</i>	5.771	6.569
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	2.680	1.335
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>	<u>3.744</u>	<u>3.321</u>
	<u>12.363</u>	<u>11.352</u>
12. Ændring i nettoarbejdskapital		
<i>12. Working capital changes</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	(7.055)	(6.718)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Change in trade payables, etc.</i>	<u>3.402</u>	<u>6.439</u>
	<u>(3.653)</u>	<u>(279)</u>

13. Kreditrisiko

13. Credit risk

Kreditrisici eller risikoen for modparters misligholdelse af deres 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 risks 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 value is 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:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Grundlag for indflydelse <i>Basis of influence</i>
Valtech SA	Luxembourg / <i>Luxembourg</i>	Moderselskab/ <i>Parent</i>

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret 2015

Related party transactions in the financial year 2015

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	Navn <i>Name</i>	Grundlag for indflydelse <i>Nature of influence</i>	Transaktioner <i>Transactions</i>		Udestående balancer <i>Outstanding balances</i>	
			Indtægter <i>Income</i> DKK'000	Omkostninger <i>Expenses</i> DKK'000	Tilgodehavender <i>Receivables</i> DKK'000	Gæld <i>Payables</i> DKK'000
	Valtech SA	Moderselskab/ <i>Parent</i>	764	4.734	8.378	(0)
	Valtech Ltd. Valtech Inc. Valtech AB & Valtech GmbH	Tilknyttede virksomheder/ <i>Group enterprises</i>	5.706	1.027	1.081	(1.198)

Transaktioner med tilknyttede virksomheder og moderselskab omfatter køb og salg konsulentytelser, varemærkegebyr og koncernbidrag.

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

Noter

Notes

15. Nærtstående parter (fortsat)

15. Related parties (continued)

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret 2014

Related party transactions in the financial year 2014

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:

Navn <i>Name</i>	Grundlag for indflydelse <i>Nature of influence</i>	Transaktioner <i>Transactions</i>		Udestående balancer <i>Outstanding balances</i>	
		Indtægter <i>Income</i> DKK'000	Omkost- ninger <i>Expenses</i> DKK'000	Tilgode- havender <i>Receivables</i> DKK'000	Gæld <i>Payables</i> DKK'000
Valtech SA	Moderselskab/ <i>Parent</i>	543	3.879	8.800	(59)
Valtech Ltd. Valtech Inc. Valtech AB & Valtech GmbH	Tilknyttede virksomheder/ <i>Group enterprises</i>	1.616	5.780	7.176	(4.814)

Transaktioner med tilknyttede virksomheder og moderselskabet omfatter konsulenttydelser, management fee mv.

Transactions with group enterprises and the Parent comprise consultancy fees, management fees, etc.

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 leasingydelser i uopsigelsesperioden fordeler sig således:

Total future minimum lease payments in the irrevocable period can be specified as follows:

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Inden for et år fra balancedagen <i>Within one year from the balance sheet date</i>	3.282	2.890
Mellem et og fem år fra balancedagen <i>One to five years from the balance sheet date</i>	2.976	5.780
Efter fem år fra balancedagen <i>More than five years after the balance sheet date</i>	0	0
	6.258	8.670
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen <i>Costs recognised in the income statement</i>	2.890	3.853

Noter

Notes

17. Aktionærforhold

17. Ownership

Selskabet er 100% ejet af Valtech SA, 30 Boulevard Joseph II, L-1840, Luxembourg, Luxembourg.

The Company is 100% owned by Valtech SA, 30 Boulevard Joseph II, L-1840, Luxembourg, Luxembourg.

18. Koncernforhold

18. Consolidation

Valtech A/S og dattervirksomhed indgår i koncernregnskabet for Valtech SA. Koncernregnskabet kan downloades fra www.valtech.com.

Valtech A/S and its subsidiary are included in the consolidated financial statements of Valtech SA. The consolidated financial statements can be downloaded from www.valtech.com.

19. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

19. Adoption of the annual report for publication

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 24. maj 2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges Valtech A/S' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 31. maj 2016.

At a meeting held on 24 May 2016, 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 annual general meeting on 31 May 2016.