

Valtech A/S

CVR-nr. 25 29 36 06

Central Business Registration No 25 29 36 06

Kanonbådsvej 2, 1437 København K

**Årsrapport for 1. januar – 31.
december 2018**

Annual Report for 1 January – 31 December 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 31 / 5 2019

*The Annual General Meeting adopted the finan-
cial statements on 31 / 5 2019*

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Brian Sonne Marker

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management Review</i>	9
Totalindkomstopgørelse for 2018 <i>Income statement of comprehensive income for 2018</i>	16
Balance pr. 31. december 2018 <i>Balance sheet at 31 December 2018</i>	17
Egenkapitalopgørelse for 2018 <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	19
Pengestrømsopgørelse for 2018 <i>Cash flow statement for 2018</i>	20
Noter <i>Notes</i>	21

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 Sonne Marker

Direktion

Carsten Brogaard Jensen

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

Board of Directors

Jakob Vasehus, Chairman
Carsten Brogaard Jensen
Brian Sonne 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 2018 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 2018 samt resultat og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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 2019
Copenhagen, 31 May 2019

Direktion *Executive Board*

Carsten Brogaard Jensen
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 2018.

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 2018 as well as the Company's cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2018.

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 Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Valtech A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Valtech A/S for regnskabsåret 1. januar 2018 – 31. december 2018, 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. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 – 31. december 2018 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 1 January – 31 December 2018, 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 December 2018, and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2018 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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, den 31. maj 2019
Copenhagen, 31 May 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Central Business Registration No 33 96 35 56

Max Damborg
State Authorised Public Accountant
Identification number (MNE) mne33772

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.

Ledelsesberetning

Management Review

	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Hoved- og nøgletal*					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	167.942	136.028	116.905	105.919	102.151
Resultat af ordinær primær drift (EBIT) <i>Profit from ordinary activities (EBIT)</i>	20.180	17.409	15.904	11.591	8.621
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(573)	(742)	(214)	(809)	(789)
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>	15.495	12.858	12.368	8.908	7.832
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	111.893	102.988	85.358	78.902	64.720
Egenkapital <i>Equity</i>	79.679	64.183	57.862	45.494	36.586
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in properties, plant & equipment</i>	1.931	3.384	1.150	1.392	1.770
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Overskudsgrad (%) <i>Profit margin (%)</i>	12	13	14	11	8
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	21	21	24	22	24
Egenkapitalandel (%) <i>Equity ratio (%)</i>	71	62	68	58	57

* Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

**Financial highlights have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

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 2018 lykkedes at fastholde et højt aktivitetsniveau igennem både første og andet halvår.

Selskabet skabte i 2018 et overskud på TDKK 15.495 på basis af en omsætning på TDKK 167.942.

Uagtet dynamiske markedsvilkår 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 på nye engagementer og på rådgivning og implementering af omfattende digitale transformationsprogrammer.

I forlængelse heraf, fusionerede selskabet per 1. januar 2018 med Codehouse A/S, der føjer stærke tekniske kompetencer og attraktive kundeforhold til selskabet.

Selskabets ledelse vurderer årets omsætnings- og indtjeningsresultat som værende tilfredsstillende.

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 2018, the Company managed to maintain a high level of activity throughout first and second half of the year.

The Company generated a profit of DKK 15,495 thousand based on total revenues of DKK 167,942 thousand.

Despite dynamic 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.

Successively, the Company merged with Codehouse A/S on 1 January 2018 to further strengthen the Company's technical capabilities along-side with an attractive client portfolio.

Consequently, the Management considers the development in revenue and earnings as satisfactory.

Ledelsesberetning

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.

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 dertilhørende 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.

Management Review

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.

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.

Ledelsesberetning

Kapitalforhold

Der er ikke sket væsentlige ændringer i selskabets kapitalforhold i løbet af 2018. Årets resultat har gjort, at selskabets egenkapital ved årets udgang er TDKK 79.679.

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 eller CHF.

Renterisici

Selskabets rentebærende gæld udgør pr. 31. december 2018 TDKK 0.

Management Review

Capital structure

No significant changes have occurred in the company's capital structure during 2018. Net profit for the year has led to a Company equity of DKK 79.679 thousand at the end of the year.

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 or CHF.

Interest risks

At 31 December 2018, the Company's total interest-bearing debt amounts to DKK 0 thousand.

Ledelsesberetning

Likviditet

Selskabet har kunnet finansiere egen drift i hele 2018 og forventer, at denne udvikling vil fortsætte i 2019.

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 2018 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 2018 været nogen forsknings- eller udviklingsaktiviteter for egen regning.

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. Det er ledelsens forventning at der i 2019 vil være en ubetydelig vækst i forhold til 2018, men at selskabet fastholder indtjeningsevnen igennem 2019.

Management Review

Cash flow

The Company was able to finance its own operation for all of 2018 and expects this to continue in 2019.

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 2018, 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 2018.

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. Management expect that there will be insignificant growth in 2019 compared to 2018 but that the Company maintains its earnings capital trough 2019.

Ledelsesberetning

Direktion og bestyrelse forventer at effektuere en moderat vækst og en fastholdelse af indtjeningsvejen igennem 2019.

Ejerforhold

Valtech SE, England, ejer hele aktiekapitalen i selskabet.

Valtech er en global digital konsulentvirksomhed med hovedsæde i London og 30+ kontorer i Nord- og Sydamerika, Europe og Asien.

Management Review

Management and Supervisory Board expect moderate growth and stable earnings through-out 2019.

Ownership

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

Valtech is a global digital consultancy based in London and with 30+ offices in North America, Latin America, Europe and Asia.

Totalindkomstopgørelse for 2018*Income statement of comprehensive income for 2018*

	Note	2018	2017
	Notes	DKK'000	DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	4	167.942	136.028
Eksterne projektkostninger <i>External project expenses</i>		<u>(24.323)</u>	<u>(25.366)</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		143.619	110.662
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		402	367
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	5	(101.223)	(75.670)
Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>	8+9	(2.220)	(1.449)
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		<u>(20.398)</u>	<u>(16.501)</u>
Resultat af primær drift (EBIT) <i>Profit from primary activities (EBIT)</i>		20.180	17.409
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	154	466
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	<u>(727)</u>	<u>(1.208)</u>
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		19.607	16.667
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	7	<u>(4.112)</u>	<u>(3.809)</u>
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		<u>15.495</u>	<u>12.858</u>
Anden totalindkomst <i>Other comprehensive income for the year</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst <i>Comprehensive income for the year</i>		<u>15.495</u>	<u>12.858</u>

Balance pr. 31. december 2018*Balance sheet at 31 December 2018*

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2018</u> <u>DKK'000</u>	<u>2017</u> <u>DKK'000</u>
Goodwill <i>Goodwill</i>		33.042	9.973
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		24	0
Immaterielle aktiver <i>Intangible assets</i>	8	<u>33.066</u>	<u>9.973</u>
Anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.651	2.488
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.251	1.446
Materielle aktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	<u>3.902</u>	<u>3.934</u>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	23.525
Deposita <i>Deposits</i>	11	3.662	3.561
Finansielle aktiver <i>Financial assets</i>		<u>3.662</u>	<u>27.086</u>
Langfristede aktiver <i>Non-current assets</i>		<u>40.630</u>	<u>40.993</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	12	37.867	37.927
Øvrige kontraktaktiver <i>Contract assets</i>	13	2.790	2.155
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.701	1.602
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		22	96
Tilgodehavende selskabsskat <i>Tax receivables</i>		177	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		10.498	9.657
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>53.055</u>	<u>51.437</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>18.208</u>	<u>10.558</u>
Kortfristede aktiver <i>Current assets</i>		<u>71.263</u>	<u>61.995</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>111.893</u>	<u>102.988</u>

Balance pr. 31 december 2018*Balance sheet at 31 December 2018*

	Note <i>Notes</i>	2018 <u>DKK'000</u>	2017 <u>DKK'000</u>
Aktiekapital <i>Share capital</i>	14	20.620	20.620
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>59.059</u>	<u>43.563</u>
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>79.679</u>	<u>64.183</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	7	<u>2.427</u>	<u>1.559</u>
Langfristede forpligtelser <i>Non-current liabilities</i>		<u>2.427</u>	<u>1.559</u>
Øvrige kontraktsforpligtelser <i>Contract liabilities</i>	13	2.773	1.662
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		2.607	3.766
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Liabilities to group enterprises</i>		4.766	4.000
Anden gæld <i>Other payables</i>	16	17.939	26.135
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	15	1.702	1.052
Skyldig skat <i>Tax payable</i>		0	631
Kortfristede forpligtelser <i>Current liabilities</i>		<u>29.787</u>	<u>37.246</u>
Forpligtelser <i>Liabilities</i>		<u>32.214</u>	<u>38.805</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>111.893</u>	<u>102.988</u>

Egenkapitalopgørelse for 2018*Statement of changes in equity for 2018*

	Aktie- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Proposed dividend for the year	I alt Total
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	7.620	50.242	0	57.862
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	13.000	0	0	13.000
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	(19.537)	0	(19.537)
Totalindkomst for regnskabsåret <i>Comprehensive income for the year</i>	<u>0</u>	<u>12.858</u>	<u>0</u>	<u>12.858</u>
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	<u>20.620</u>	<u>43.563</u>	<u>0</u>	<u>64.183</u>
Egenkapital 1. januar 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i>	20.620	43.563	0	64.183
Totalindkomst for regnskabsåret <i>Comprehensive income for the year</i>	<u>0</u>	<u>15.495</u>	<u>0</u>	<u>15.495</u>
Egenkapital 31. december 2018 <i>Equity at 31 December 2018</i>	<u>20.620</u>	<u>59.059</u>	<u>0</u>	<u>79.679</u>

Pengestrømsopgørelse for 2018

Cash flow statement for 2018

	Note <u>Notes</u>	2018 <u>DKK'000</u>	2017 <u>DKK'000</u>
Resultat af primær drift (EBIT) <i>Profit from primary activities (EBIT)</i>		20.180	17.409
Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>		2.220	1.449
Ændring i nettoarbejdskapital <i>Net working capital changes</i>	17	<u>(8.919)</u>	<u>3.594</u>
		13.481	22.452
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		154	466
Betalt selskabsskat <i>Paid taxes</i>		<u>(4.052)</u>	<u>(3.097)</u>
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		<u>9.583</u>	<u>19.821</u>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		(23.350)	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>		(1.931)	(3.384)
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of financial assets</i>		23.525	(12.939)
Regulering af finansielle anlægsaktiver <i>Adjustment of fixed assets investments</i>		(102)	(11)
Udlån til tilknyttede virksomheder <i>Loan to group companies</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		<u>(1.858)</u>	<u>(16.334)</u>
Optaget gæld ved køb af finansielle anlægsaktiver <i>Payables on acquisition of financial assets</i>		0	(10.586)
Tilbagebetaling af lån fra tilknyttede virksomheder <i>Repayment of loan from group companies</i>		(75)	19.537
Kontant kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>		0	13.000
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		<u>0</u>	<u>(19.537)</u>
Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		<u>(75)</u>	<u>2.414</u>
Ændring i likvider <i>Increase in cash and cash equivalents</i>		7.650	5.901
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		<u>10.558</u>	<u>4.657</u>
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>18.208</u>	<u>10.558</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.

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.

I årsregnskabet for 2018 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:

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.

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.

In the financial statements for 2018, 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 til imødegåelse af tab. Det forventede tab for den følgende 12 måneders periode opgøres på baggrund af det forventede tab, baseret på en opgørelse af det faktiske tab de seneste fire år hvis muligt, eller på baggrund af en vurdering af den potentielle risiko for tab. Hvis kreditrisikoen stiger væsentligt bliver nedskrivningen betegnet som livsvarig. Opgørelse af nedskrivningen indebærer skøn, som baserer sig på selskabets historiske erfaringer. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser 31. december 2018 udgør TDKK 37.867 (2017: TDKK 37.927). Vi henviser i øvrigt til oplysninger i note 12.

Trade receivables are stated net of impairment losses. The expected impairment losses for the following 12 month is calculated based on the expected loss, based on a statement of the actual loss for the past four years if possible, or on a basis of the potential risk. If the credit risk increases significantly, the write-down is termed as life-long. The calculation of the impairment losses implies estimates that are based on the Company's historical experience. The carrying amount of trade receivables at 31 December 2018 is DKK 37.867 thousand (2017: DKK 37.927 thousand). Please refer to information in note 12.

Noter

Notes

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

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

Igangværende arbejder (Øvrige kontraktsaktiver)

Work in progress (Contracts assets)

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 2018 udgør TDKK 2.790 (2017: TDKK 2.155) 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 2018 is DKK 2.790 thousand (2017: DKK 2.155 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 2018 udgør TDKK 33.042, hvilket er en stigning i forhold til sidste. Stigningen skyldes fusionen med Codehouse A/S. Den opgjorte kapitalværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi, hvorfor der ikke er indregnet nedskrivning på goodwill. Vi henviser i øvrigt til oplysninger i note 8.

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 2018 is DKK 33,042 thousand, which is an increase compared to last year. The increase relates to the merger with Codehouse A/S. The determined value in use exceeds the carrying amount for which reason impairment losses on goodwill have not been recognised. Please refer to information in note 8.

2. Nye standarder

2. New standards

Der er i regnskabsåret 2018 implementeret ændringer samt nye regnskabsstandarder. Valtech A/S har vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkninger. Selskabet har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsår der påbegyndes 1. januar 2018, enten ikke er relevante eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for Valtech A/S.

In the financial year 2018 amendments and new standards has been implemented. Valtech A/S has assessed the effect of the new standards, amendments and interpretations. The Company has concluded that all standards, amendments and interpretations effective for financial years beginning on or after 1 January 2018 are either not relevant to Valtech A/S or have no significant effect on the Financial Statements of Valtech A/S.

IFRS 9 – Financial Instruments

Selskabet har i regnskabsåret opdateret sine regnskabsprocedurer i relation til klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med standardens principper.

Implementering af principperne i IFRS 9 har ikke haft væsentlig effekt på regnskabets klassificering af finansielle aktiver og forpligtelser, men blot på den anvendte metode til at vurdere risikoen for tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Ved implementeringen af IFRS 9 er der udarbejdet en procedure, hvor der foretages en generel kreditrisiko-hensættelse på baggrund af de faktisk realiserede tab over de seneste fire år. Hvis det gennemsnitlige tab på tilgodehavender de seneste fire år har været under 1% foretages en vurdering af den potentielle risiko for tab, hvorefter hensættelsen tager afsæt i denne vurdering.

For the periods starting 1 January 2018, the Company changed its accounting policy relating to classification and measurement of financial assets and liabilities in accordance with the core principles of the standard.

The adoption of IFRS 9 did not significantly impact balance sheet classification of financial assets and liabilities in the financial statements of the Company, but only on the method used to assess the risk of expected losses on trade receivables. When implementing IFRS 9, a procedure has been prepared in which a general credit risk provision is made based on the actual realized losses over the past four years. If the average loss in the past four years on receivables does not exceed 1%, the provision is based on an assessment of the potential risk of loss.

Noter

Notes

2. Nye standarder (fortsat)

2. New standards

IFRS 15 – Revenue from contracts with customers

Implementering af IFRS 15 har primært betydning for indregning og måling af omsætning som relaterer sig til kontrakter. Standarden påvirker potentielt omsætnings indregningen på følgende områder:

- Tidspunktet for indregning
- Indregning og måling af variable vederlag
- Indregning af omsætning fra kontrakter hvor levering foretages over tid
- Indregning af omstætning fra licensrettigheder
- Omkostninger til opnåelse af kontrakter

Standarden indeholder desuden en række nye oplysningskrav.

Selskabet har benyttet den modificerede retrospektive metode til overgangen fra IAS18 til IFRS 15. Selskabet har vurderet effekten af IFRS 15 og har konkluderet, at overgangen fra IAS18 til IFRS 15 ikke har medført nogen væsentlige ændringer i forhold til selskabets sædvanlige forretningsgange i forhold til indregning af salg. På baggrund heraf er der ikke foretaget korrektioner til åbningsbalancen pr. 1 januar 2018.

Selskabets omsætning består af salg af software licenser og serviceydelser som indregnes i takt at kunden overtage kontrollen, risikoen og fordelene af de leverede varer og ydelser. Selskabet indgår ikke i kontrakter hvor levering af varer og ydelser er afhængige af hinanden i forhold hertil.

The implementation of IFRS 15 primarily impacted the recognition of revenue from contracts. The standard potentially affects revenue recognition in a number of areas, including:

- The timing of revenue recognition*
- Recognition of variable consideration*
- Allocation of revenue from multi-element arrangements*
- Recognition of revenue from licence rights*
- Incremental costs of obtaining the contract*

The standard also includes a large number of new disclosure requirements.

The Company has used the modified retrospective method for the transition from IAS18 to IFRS 15. The Company has assessed the effect of the adopting IFRS 15 and has concluded that the transition from IAS18 to IFRS 15 has not resulted in any significant changes in relation to the Company's practices in relation to recognition of sales. Therefore, no adjustment is made to the opening balance as of January 1, 2018 for these contracts.

The revenue consists of sale of software licenses and services that are recognized as the customer takes over the control, the risk and the benefits of the goods and services provided. The Company does not take part of contracts where delivery of goods and services depend on each other in relation to this.

Noter

Notes

Øvrige nye standarder

Other new standards

Herudover har IASB vedtaget en række nye ændringer til regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU. Standarderne, herunder IFRS 16, træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporten, når de træder i kraft.

I henhold til IFRS 16 er der fremadrettet krav om, at leasingtager indregner indgåede leje- og leasingaftaler under holdholdsvis leasingforpligtelser og leasingaktiver i balancen med undtagelser: kortfristede leje- og leasingaftaler (mindre end 12 måneder) og aftaler vedrørende aktiver med lav værdi. Det skal endvidere overvejes, om aftalen er en leje- og leasingaftale eller en serviceaftale.

De nuværende regler forbliver stort set uændrede for udlejereren. Som følge heraf skal leje- og leasingaftaler fortsat klassificeres som finansielle- og operationellekontrakter. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

Valtech A/S har vurderet effekten af de nye standarder, ændringer og fortolkninger. Selskabet forventer at benytte den simplificerede metode, samt at IFRS 16 vil have ubetydelig indflydelse på selskabets årsregnskaber på implementeringstidspunktet. Forudsat at niveauet af operationelle leasingkontrakter forbliver uændret forventer vi:

- Grunde og bygninger forøges, i niveauet TDKK 6.491
- Andet udstyr, der skal øges, i niveauet TDKK 603

In addition the IASB has issued a number of new amendments, standards and interpretations which has been adopted by the EU. The standards, including IFRS 16, are not yet effective and will therefore not be implemented in the Annual Report until they take effect.

Going forward, the lessee is required to recognise all leases as a lease liability and a lease asset in the balance sheet with following exceptions: short-term leases (less than 12 months) and leases relating to low-value assets in accordance with IFRS 16. It must furthermore be considered whether the agreement is a lease or a service arrangement.

The current rules remain largely unchanged for the lessor. Consequently, leases are still to be classified as finance leases and operating leases. The standard will be effective for financial years beginning on or after 1 January 2019.

Valtech A/S has assessed the effect of the new standards, amendments and interpretations. The Company expects to use the simplified method and that IFRS 16 will have a significant impact on the Company financial statements at the time of implementation. Assuming that the level of operating leases remains unchanged we expect:

- Land and building to increase, in the level of TDKK 6.491
- Other equipment to increase, in the level of TDKK 603

3. Fusion

3. Meger

Valtech A/S erhvervede den 1. november 2017 Codehouse A/S, og opnåede hermed bestemmende yndflydelse. Selskabet blev pr. 1. november 2017 indregnet i Valtech A/S som et datterselskab. Indregning er foretaget til kostpris med tillæg af transaktionsomkostninger. Selskaberne er med virkning fra 1 januar 2018 fusionerede, med Valtech A/S som det fortsættende selskab under navnet Valtech A/S.

Idet Valtech A/S aflægger årsregnskab efter IFRS har selskabet anvendt book-value metoden i forbindelse med fusionen, hvor værdierne fra overtagelsesbalancen pr. 1. november 2017 er indregnet med tillæg af de posteringer, der har været i perioden fra 1. november 2017 – 31. december 2017. Ved valg af denne metode er sammenligningstallene ikke ændrede.

Valtech A/S acquired Codehouse A/S on 1 November 2017 and thereby gained control. The Company was recognized as a subsidiary as of 1 November 2017. The investment was recognized at cost with additions of transactions costs. The Companies completed a merger with effect from 1 January 2018 with Valtech A/S as the continuing company under the name Valtech A/S.

As Valtech A/S presents its financial statements in accordance with IFRS, the Company has applied the book-value method in connection with the merger, where the values from the acquisition balance sheet per 1 November 2017 is recognized with the addition of the entries that have been in the period from 1 November 2017 to 31 December 2017. When selecting this method, the comparative figures have not changed.

Noter

Notes

Der er ikke foretaget betalinger i forbindelse med fusionen idet der er tale om en lodret fusion, hvor det fortsættende selskab ejer 100% af aktierne i det ophørende selskab. Fusionen er foretaget som en skattefri fusion i henhold til Fusionsskatteloven, hvorved det fortsættende selskab overtager alle rettigheder og forpligtelser fra ophørende selskab.

There have been paid no remuneration in connection to the merger as the merger is a vertical merger where the Continuing Company owns 100% of the shares in the Discontinuing Company. The merger is completed as a tax-free merger after the Danish Merger Tax Act, where the Continuing Company acquires the rights and obligations of the Discontinuing Company.

	2018	2017
	DKK'000	DKK'000
4. Nettoomsætning		
4. Revenue		
Salg af konsulentydelse	164.685	133.005
<i>Sales of consulting services</i>		
Salg af software	<u>3.257</u>	<u>3.023</u>
<i>Sales of software</i>		
	<u>167.942</u>	<u>136.028</u>

Øvrige kontrakts aktiver og forpligtelser og de relaterede oplysninger er medtaget under følgende noter:

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	Note 12
Øvrige kontrakts aktiver	Note 13
Øvrige kontrakts forpligtelser	Note 13

Contract balances and the related disclosures have been included in the following places in the notes:

<i>Trade receivables</i>	<i>Note 12</i>
<i>Contract assets</i>	<i>Note 13</i>
<i>Contract liabilities</i>	<i>Note 13</i>

Noter*Notes*

	2018	2017
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
5. Personaleomkostninger		
5. Staff costs		
Løn og gager <i>Salaries and wages</i>	85.671	65.158
Pensionsbidrag (alene bidragsbaserede pensionsordninger) <i>Pension contributions (only defined contribution plans)</i>	6.951	3.207
Sociale omkostninger <i>Social security expenses</i>	910	685
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	<u>7.691</u>	<u>6.620</u>
	<u>101.223</u>	<u>75.670</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>153</u>	<u>117</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 incitamentsafklønning 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.

	2018	2017
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
6. Finansielle indtægter og omkostninger		
6. Financial income and expenses		
Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	1	256
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	<u>153</u>	<u>210</u>
	<u>154</u>	<u>466</u>
Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	(30)	0
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	<u>(697)</u>	<u>(1.208)</u>
	<u>(727)</u>	<u>(1.208)</u>

Noter*Notes*

	2018	2017
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
7. Skat		
7. Tax		
Aktuel skat	3.244	3.096
<i>Current tax</i>		
Ændring i udskudt skat	868	713
<i>Change in deferred tax</i>		
	<u>4.112</u>	<u>3.809</u>
	2018	2017
	%	%
Selskabsskattesatsen i Danmark	22	22
<i>Corporate tax rate in Denmark</i>		
Skattemæssig virkning af ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,8	0,8
<i>Tax effect of non-deductible expenses</i>		
Anvendelse af ikke-bogført skatteaktiv	0	0
<i>Utilization of non-recorded deferred tax asset</i>		
Effektiv skattesats	<u>22,8</u>	<u>22,8</u>
Effective tax rate		
	2018	2017
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Udskudt skat		
Deferred tax		
Anlægsaktiver	(2.117)	(1.066)
<i>Fixed assets</i>		
Igangværende arbejder	64	(141)
<i>Work in progress</i>		
Periodeafgrænsningsposter	(374)	(352)
<i>Prepayments</i>		
Skattemæssige underskud	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Tax losses</i>		
	<u>(2.427)</u>	<u>(1.559)</u>

Noter

Notes

	Erhvervede patenter 2018 <i>Acquired patents 2018</i> DKK'000	Goodwill 2018 <i>Goodwill 2018</i> DKK'000	Goodwill 2017 <i>Goodwill 2017</i> DKK'000
8. Immaterielle anlægsaktiver			
8. Intangible assets			
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	9.973	9.973
Tilgang <i>Additions</i>	<u>281</u>	<u>23.069</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>281</u>	<u>33.042</u>	<u>9.973</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0	0	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 1. januar <i>Depreciation at 1 January</i>	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(257)	0	0
Afskrivninger 31. december <i>Depreciation at 31 December</i>	<u>(257)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>24</u>	<u>33.042</u>	<u>9.973</u>

Goodwill

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2018 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

At 31 December 2018, Management has tested the carrying amount of goodwill for impairment.

I værdiforringelsestesten sammenlignes de diskonterede forventede fremtidige pengestrømme (brugsværdi) for de pengestrømsfrembringende enheder (CGU) med de regnskabsmæssige værdier af de pågældende aktiver. Valtech A/S har kun identificeret en CGU, da alle selskabets aktiver og tilhørende pengestrømme anses for at være til gavn for selskabet.

In the impairment test, the discounted expected future cash flows (value in use) for the cash-generating unit (CGU) are compared with the carrying amounts of the relevant assets. Valtech A/S has identified only one CGU as all assets of the company and the related cash in-flows from its activities, are in all material aspects considered to be for the benefit of the company.

Noter

Notes

Pengestrømmene er baseret på et finansielt budget og forretningsplaner, som er godkendt af ledelsen. Forudsætningerne i beregningen er baseret på kendskabet til forretningen og på eksterne kilder. Genindvindingsværdien er beregnet ved brug af diverse nøgleforudsætninger for de forventede fremtidige pengestrømme og diskonteringsfaktor.

Forudsætningerne i værdiforringelsestesten er baseret på det udsyn, som ledelsen forventer for de kommende 5 år. På baggrund af Valtech A/S' strategi forventes virksomheden at vækste i alle år i budgetperioden, som også vil medføre en stigning i de frie pengestrømme.

Beregningen tager udgangspunkt i årene 2019-2023, hvor der er benyttet en WACC på 7,3% (2017: 6,2%), og en vækst i terminalperioden på 1% (2017: 1%).

Der er lavet en følsomhedsanalyse for at se, hvor meget genindvindingsværdien afviger med +/- 1% på WACC'en og vækstraten. Udfaldet af disse værdier havde ikke givet et anderledes billede af genindvindingsværdien.

Forudsætningerne er i overensstemmelse med de generelle trends, der er i branchen og markedet i øjeblikket.

The cash flows are based on a financial budget and business plans approved by the Management. The assumptions in the calculation are based on the knowledge of the business and on external sources. The recoverable amount is calculated using various key assumptions for the expected future cash flows and discount factor.

The assumptions in the impairment test are based on the outlook that management expects for the next 5 years. Based on the Company's strategy, the Company is expected to grow in all years during the budget period, which will also result in an increase in the free cash flows.

The recoverable amount is based on years 2019 to 2023 and using of a WACC of 7,3% (2017: 6,2%) and a growth in the terminal period of 1% (2017: 1%).

A sensitivity analysis has been made to see how much the recovery value differs by +/- 1% on the WACC and the growth rate. The outcome of these values had not given a different picture of the recovery value.

The assumptions are in line with the general trends in the industry and the market at the moment.

Noter

Notes

	Indretning anlæg mv. 2018	Anlæg mv. 2018	Indretning anlæg mv. 2017	Anlæg mv. 2017
	<i>Improvements other fixtures, etc 2018</i>	<i>Other fixtures, etc 2018</i>	<i>Improvements other fixtures, etc 2017</i>	<i>Other fixtures, etc 2017</i>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
9. Materielle anlægsaktiver				
9. Property, plant and equipment				
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.116	5.239	2.479	11.098
Tilgang <i>Additions</i>	718	1.213	1.427	1.957
Afgang <i>Disposals</i>	0	0	0	(7.816)
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>210</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>4.834</u>	<u>6.452</u>	<u>4.116</u>	<u>5.239</u>
Afskrivninger 1. januar <i>Depreciation at 1 January</i>	(2.670)	(2.751)	(2.479)	(9.100)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(913)	(1.050)	(13)	(1.436)
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation of disposals</i>	0	0	0	7.785
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(178)</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december <i>Depreciation at 31 December</i>	<u>(3.583)</u>	<u>(3.801)</u>	<u>(2.670)</u>	<u>(2.751)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.251</u>	<u>2.650</u>	<u>1.446</u>	<u>2.488</u>

Noter*Notes*

	2018	2017
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
10. Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>10. Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	23.525	0
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang	0	23.525
<i>Additions</i>		
Afgang	<u>23.525</u>	<u>0</u>
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>23.525</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>23.525</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Den 1. november 2017 erhvervede selskabet 100% af aktierne i Codehouse A/S, København. Den samlede købspris udgjorde DKK 23.525.000.

Selskabet er pr. 1. januar 2018 fusioneret med Codehouse A/S.

On 1 November 2017 the Company has acquired 100% of the share capital in Codehouse A/S, Copenhagen. The total consideration paid amounts to DKK 23.525.000. As of 1 January 2018 the Company has completed a merger with Codehouse A/S.

	Deposita	Deposita
	2018	2017
	Deposits	Deposits
	2018	2017
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
11. Øvrige finansielle anlægsaktiver		
<i>11. Other fixed asset investments</i>		
Kostpris 1. januar	3.561	3.550
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang	<u>101</u>	<u>11</u>
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december	<u>3.662</u>	<u>3.561</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>3.662</u>	<u>3.561</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter*Notes*

	2018	2017
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
12. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>12. Trade receivables</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>37.867</u>	<u>37.927</u>
<i>Trade receivables</i>		
Årets nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Impairment for the year recognized in the income statement</i>		

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.

Valtech har udarbejdet en hensættelsespolitik i overensstemmelse med IFRS 9, hvor der bliver foretaget en generel tabshensættelse på baggrund af de seneste fire års faktiske tab i forhold til de samlede tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Valtech A/S har de seneste fire år haft faktiske tab på under 1% af de samlede tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, hvorfor selskabet har lavet en undtagelse til den ovenfor nævnte metode. Valtech A/S har pr. 31. december 2018 vurderet alle udestående fakturaer enkeltvist i forhold til tabsrisikoen heraf, og på baggrund heraf foretaget hensættelsen.

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.

Valtech has prepared a provision policy in accordance with IFRS 9, where a general loss provision is made based on the last four years' actual losses in relation to the total receivables. Valtech A/S has during the past four years had an actual losses of less than 1% of the total receivables, and as a result the Company has made an exception to the above-mentioned method. As of 31 December 2018 Valtech A/S has assessed all outstanding invoices individually in relation to the loss risk thereof, and made a provision on the basis of this.

Hensættelseskonto*Provisions account*

Hensættelseskonto 1. januar	(1.901)	(1.901)
<i>Provisions account 1 January</i>		
Årets konstaterede tab	135	0
<i>Realised losses for the year</i>		
Tilbageførte nedskrivninger	(135)	0
<i>Reversed allowances</i>		
Årets nedskrivninger til dækning af tab	<u>115</u>	<u>0</u>
<i>Bad debt provisions for the year</i>		
Hensættelseskonto 31. december	<u>(2.016)</u>	<u>(1.901)</u>
<i>Provisions account 31 December</i>		

Noter*Notes*

31-12-2018	Ikke forfaldne <i>Not past due</i>	<30	31-60	61-90	91-120	>120	Total
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	25.008	16.426	2.886	731	200	2.238	47.489
Forventet tabsprocent <i>Expected credit loss rate</i>	0%	0%	0%	25%	50%	100%	
Forventet tab <i>Lifetime ECL</i>							2.016

31-12-2017	Ikke forfaldne <i>Not past due</i>	<30	31-60	61-90	91-120	>120	Total
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	30.268	10.164	3.575	1.470	463	1.777	47.718
Forventet tabsprocent <i>Expected credit loss rate</i>	0%	0%	0%	25%	50%	100%	
Forventet tab <i>Lifetime ECL</i>							1.901

Tilgodehavender fra salg indeholder bruttotilgodehavender før modregning af skyldige beløb til samme kunde.
Trade receivables include gross receivable before credit balances with the same customer.

Noter*Notes*

	2018	2017
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
13. Øvrige kontraksaktiver og forpligtelser		
13. Contract assets and liabilities		
Salgsværdi af udførte kontraktarbejder	10.797	12.443
<i>Selling price of performed contract work</i>		
Modtagne forudbetalinger	<u>(10.779)</u>	<u>(11.950)</u>
<i>Received prepayments</i>		
	<u>18</u>	<u>493</u>
Nettoværdien er indregnet således i balancen:		
<i>Net value is recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Øvrige kontraksaktiver	2.790	2.155
<i>Contract assets</i>		
Øvrige kontraksforpligtelser	<u>(2.773)</u>	<u>(1.662)</u>
<i>Contract liabilities</i>		
	<u>18</u>	<u>493</u>

Ledelsen forventer at 100% af transaktionsprisen, som er allokeret under øvrige kontraksaktiver vil blive indregnet som omsætning i det kommende regnskabsår.

Management expects that 100% of the transaction price allocated under other contract assets will be recognized as revenue in the next financial year.

14. Aktiekapital**14. Share capital**

Aktiekapitalen udgør DKK 20.620.000 fordelt i aktier a 1 kr. eller multipla heraf.

The share capital equals DKK 20,620,000 divided into shares of DKK 1 each or multiples hereof.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

The shares have not been divided into classes.

15. Hensatte forpligtelser**15. Provisions**

Hensættelse til garanti 1. januar 2018	1.052
<i>Provisions for warranties 1 January 2018</i>	
Årets regulering til hensættelsen	<u>650</u>
<i>Provisions for the year</i>	
Hensættelse til garanti 31. december 2018	<u>1.702</u>
<i>Provisions for warranties 31 December 2018</i>	

Hensættelse til garanti vedrører sandsynlige forpligtelser på igangværende og afsluttede kundecontrakter. 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*

	2018	2017
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
16. Anden gæld		
16. Other payables		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	164	108
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligation</i>	11.427	8.832
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	2.377	2.054
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>	<u>3.970</u>	<u>15.141</u>
	<u>17.938</u>	<u>26.135</u>

Udviklingen i anden gæld skyldes afregning af afsat gæld til opkøb af Codehouse A/S.

The decrease in other payables is due to payment of acquisitions amount regarding Codehouse A/S.

17. Ændring i nettoarbejdskapital**17. Working capital changes**

Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	511	(5.628)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	(9.430)	10.430
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	<u>0</u>	<u>(1.208)</u>
	<u>(8.919)</u>	<u>3.594</u>

18. Kredit risiko**18. 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.

Noter

Notes

19. Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser

19. 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.

20. Nærtstående parter

20. 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 S.E.	United Kingdom	Moderselskab/Parent

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret 2018

Related party transactions in the financial year 2018

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 S.E.	Moderselskab/ Parent	6.819	(8.530)	4.221	(1.260)
	Valtech Ltd., Valtech Inc., Valtech AB, Valtech GmbH, Valtech Australia, Valtech Switzerland & Valtech Netherlands	Andre nærtstående virksomheder/ Other Group enterprises	21.525	(13.790)	6.277	(3.506)

Noter

Notes

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret 2017

Related party transactions in the financial year 2017

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	Grundlag for indflydelse	Transaktioner		Udestående balancer	
		Indtægter	Omkostninger	Tilgodehavender	Gæld
Navn	Nature of influence	Income	Expenses	Receivables	Payables
Name		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Valtech S.E.	Moderselskab/ Parent	5.723	(7.161)	1.163	(2.021)
Valtech Ltd., Valtech Inc., Valtech AB, Valtech GmbH, Valtech Australia, Valtech Switzerland & Valtech Netherlands	Andre nærtstående virksomheder/ Other Group enterprises	17.037	(11.361)	8.491	(1.978)

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

Selskabet har ikke optaget koncerninterne lån til finansieringsaktiviteter i 2018. I 2017 blev der optaget et koncerninternt lån på TDKK 19.537 i forbindelse med køb af Codehouse A/S, som efterfølgende blev tilbagebetalt med udbytte i 2017.

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

The Company has not raised Group loans for financing activities in 2018. In 2017 a Group-based loan of TDKK 19.537 was raised in connection with the acquisition of Codehouse A/S, which subsequently was repaid with dividends.

21. Operationelle leasingforpligtelser

21. Operational lease obligations

Selskabet er indtrådt i to lejemål, hvoraf det ene er uopsigeligt frem til 30. juni 2019 og det andet frem til 31. december 2021.

The Company has entered into two lease agreements, one of which is irrevocable until 30 June 2019 and the other until 31 December 2021.

De samlede fremtidige minimumsleje- og leasingydelser i uopsigelsesperioden fordeler sig således

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

	2018	2017
	DKK'000	DKK'000
Inden for et år fra balancedagen	3.585	3.357
<i>Within one year from the balance sheet date</i>		
Mellem et og fem år fra balancedagen	6.331	9.153
<i>One to five years from the balance sheet date</i>		

Efter fem år fra balancedagen <i>More than five years after the balance sheet date</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	9.916	12.510
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen <i>Costs recognised in the income statement</i>	<u>3.969</u>	<u>4.254</u>

Noter

Notes

22. Aktionærforhold

22. 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.

23. Koncernforhold

23. Consolidation

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

Valtech A/S is included in the consolidated financial statements of Valtech S.E. The consolidated financial statements can be downloaded from www.valtech.com.

24. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

24. Events after the balance sheet date

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

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

25. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

25. Adoption of the annual report for publication

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 31. maj 2019 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Valtech A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 31. maj 2019. Selskabets ejere har ikke bemyndigelse til at foretage ændringer i årsrapporten efter denne er godkendt.

At a meeting held on 31 May 2019 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 31 May 2019. The company owners does not have the power to amend the financial statements after issue.

Noter

Notes

26. Anvendt regnskabspraksis

26. Accounting policies

Årsregnskabet for 2018 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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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.

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.

These financial statements for 2018 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.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

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.

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.

Noter

Notes

26. Anvendt regnskabspraksis

26. Accounting policies

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is 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 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.

Noter

Notes

26. Anvendt regnskabspraksis

26. Accounting policies

Totalindkomstopgørelse

Nettoomsætning

Selskabet sælger konsulentytelser indenfor digital forretningsudvikling. Selskabet sælger også software, men foretager ikke udvikling heraf.

Nettoomsætningen indregnes over tid, idet at Selskabet forbedrer et aktiv, som kunden kontrollerer og som ikke kan benyttes til alternativt brug. Derudover kan kunden udnytte fordelene ved aktivet i takt med udførelsen.

Betalingsbetingelserne bliver forhandlet individuelt med kunderne, men ligger typisk på 30 dage.

Garantier og relaterede forpligtelser er beskrevet i alle kontrakter. For at imødegå risikoen har selskabet lavet en risikohensættelse, som tager afsæt i den forventede risiko for hvert enkelt projekt.

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

Nettoomsætningen omfatter salg af software samt konsulentytelser i relation hertil.

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

Konsulentytelser anses for leveret på udførelses-tidspunktet.

Statement of comprehensive income

Revenue

The Company sells consulting services within digital business development. The company also sells software, but does not make any development thereof.

Revenue is recognized over time as the Company improves an asset that the customer controls and which has no alternative use. In addition, the customer utilize the benefits as they are rendered.

Payment terms are negotiated individually with customers, but are typically in 30 days.

Guarantees and related obligations are described in general contracts. To counter this risk, the company has made a risk provision that is based on the expected risk for each individual project.

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).

Revenue consists of sales of software and consultancy services in relation to this.

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

Consultancy services are considered to be delivered at the time of execution.

Noter

Notes

26. Anvendt regnskabspraksis

26. Accounting policies

Igangværende arbejder for fremmed regning (Øvrige kontraktsaktiver)

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 forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte projekt anvendt som grundlag.

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

Contract work in progress (Contracts assets)

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.

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.

Noter

Notes

26. Anvendt regnskabspraksis

26. Accounting policies

Eksterne projektkostninger

Eksterne projektkostninger omfatter direkte omkostninger anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Finansielle poster

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

External project expenses

External project expenses comprise direct expenses to achieve revenue for the year.

Other operating income

Other operating income comprise income of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise expenses for sale, marketing, administration, premises, bad debts, 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 capital gains and losses on foreign currency transactions and tax surcharge and tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Noter

Notes

26. Anvendt regnskabspraksis

26. Accounting policies

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 posterings 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 gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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.

Noter

Notes

26. Anvendt regnskabspraksis

26. Accounting policies

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 henholdsvis direkte på egenkapitalen eller 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.

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.

Noter

Notes

26. Anvendt regnskabspraksis

26. Accounting policies

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, dels de særlige risici, der er tilknyttet virksomhedens aktiviteter.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Nedskrivninger af goodwill tilføjes ikke.

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.

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

Noter

Notes

26. Anvendt regnskabspraksis

26. Accounting policies

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

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 other operating income if the selling price exceeds original cost.

Noter

Notes

26. Anvendt regnskabspraksis

26. Accounting policies

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Der udarbejdes nedskrivningstest såfremt der er indikationer på nedskrivningsbehov. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Udbytte fra dattervirksomheder indregnes i totalindkomstopgørelsen under indtægter fra kapitalandele.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, igangværende arbejder for fremmed regning og andre tilgodehavender.

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.

Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid. Det forventede tab bliver opgjort som den procentdel, der har udgjort det faktiske tab de seneste fire år. Hvis tabet har været under 1% i de foregående fire år foretages en individuel vurdering af de udestående fakturaer.

Investments in subsidiaries

Investment in subsidiaries are measured at cost. Impairment test is performed if there are indications of impairment. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Dividends from subsidiaries are recognized as income in the Income statement of comprehensive income under Income from subsidiaries.

Receivables

Receivables include receivables from sale of goods and services, contract work in progress and other receivables.

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

Provisions for losses are made according to the simplified expected credit loss model, after which the total loss is recognized immediately in the Income Statement at the same time as the receivable is recognized in the balance sheet on the basis of the expected loss in the total life of the receivable. The expected loss is calculated as the percentage that has constituted the actual loss over the past four years. If the loss has been below 1% in the previous four years, an individual assessment of the outstanding invoices is made.

Noter

Notes

26. Anvendt regnskabspraksis

26. Accounting policies

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af likvide midler i bank eller kasse.

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 det 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.

Prepayments

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

Cash

Cash and cash equivalents comprise cash at bank and in hand.

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.

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.

Noter

Notes

26. Anvendt regnskabspraksis

26. Accounting policies

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 anlægsaktiver.

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.

Noter

Notes

26. Anvendt regnskabspraksis

26. Accounting policies

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.

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.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents comprise cash.

Hoved- og nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med følgende beregningsformler.

Financial highlights

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

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

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

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

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

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

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