

---

# ***HWL Holding ApS***

Nitivej 10, 1., 2000 Frederiksberg

## **Årsrapport for 2016**

---

CVR-nr. 25 39 97 22

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 02/06 2017

Lars Olesen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for HWL Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 2. juni 2017

## Direktion

Henrik Wilsbech Lottrup

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i HWL Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HWL Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Hellerup, den 2. juni 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Niels Henrik B. Mikkelsen  
statsautoriseret revisor

Morten Munk  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

HWL Holding ApS  
Nitivej 10, 1.  
2000 Frederiksberg

CVR-nr.: 25 39 97 22  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 1. juni 2000  
Regnskabsår: 16. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Frederiksberg

## Direktion

Henrik Wilsbech Lottrup

## Revision

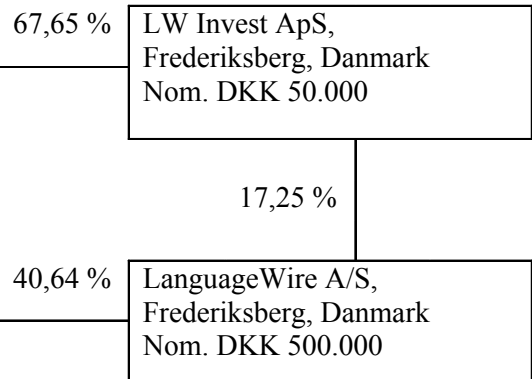
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Koncernoversigt

**Moderselskab**

HWL Holding ApS, Frederiksberg,  
Danmark  
Nom. DKK 125.000

**Konsoliderede  
Dattervirksomheder**





# Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

|  | Koncern |         |        |        |
|--|---------|---------|--------|--------|
|  | 2016    | 2015    | 2014   | 2013   |
|  | TDKK    | TDKK    | TDKK   | TDKK   |
| <b>Hovedtal</b>                              |         |         |        |        |
| <b>Resultat</b>                              |         |         |        |        |
| Resultat før finansielle poster              | 17.437  | 15.487  | 13.077 | 7.956  |
| Resultat af finansielle poster               | -785    | 1.368   | -254   | 3.219  |
| Årets resultat                               | 12.634  | 12.809  | 4.243  | 5.633  |
| <b>Balance</b>                               |         |         |        |        |
| Balancesum                                   | 75.195  | 67.920  | 62.488 | 58.039 |
| Egenkapital                                  | 41.097  | 36.587  | 18.734 | 14.420 |
| <b>Pengestrømme</b>                          |         |         |        |        |
| Pengestrømme fra:                            |         |         |        |        |
| - driftsaktivitet                            | 26.530  | 19.835  | 9.785  | 690    |
| - investeringsaktivitet                      | -14.475 | -2.009  | 0      | -7.595 |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -696    | -200    | 0      | 0      |
| - finansieringsaktivitet                     | -18.491 | -11.289 | -7.093 | 19.034 |
| Årets forskydning i likvider                 | -6.436  | 6.537   | 2.692  | 12.129 |
| <br>   |         |         |        |        |
| Antal medarbejdere                           | 108     | 97      | 89     | 94     |
| <b>Nøgletal i %</b>                          |         |         |        |        |
| Afkastningsgrad                              | 23,2%   | 22,8%   | 20,9%  | 13,7%  |
| Soliditetsgrad                               | 54,7%   | 53,9%   | 30,0%  | 24,8%  |
| Forrentning af egenkapital                   | 32,5%   | 46,3%   | 25,6%  | 78,1%  |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for HWL Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af innovative sprogløsninger, hvor LanguageWire koncernen skaber værdi for sine kunder via en rationalisering af oversættelsesprocessen.

Ydelserne afsættes primært i Danmark, det øvrige Norden samt Tyskland og England.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 12.634.340, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 41.096.744.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er i overensstemmelse med forventningerne udtrykt i sidste års årsrapport.

## Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Der foretages delvis dækning heraf, og der indgås ikke spekulative valutapositioner.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes i det kommende år et resultat på niveau med eller bedre end dette års resultat.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|   | Note | Koncern           |                   | Moderselskab     |                  |
|---|------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
|   |      | 2016              | 2015              | 2016             | 2015             |
|   |      | DKK               | DKK               | DKK              | DKK              |
| <b>Bruttofortjeneste</b>  |      | <b>82.510.381</b> | <b>76.102.592</b> | <b>-60.565</b>   | <b>-37.175</b>   |
| Personaleomkostninger   | 2    | -63.153.550       | -58.680.225       | 0                | 0                |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 3    | -1.919.811        | -1.935.562        | 0                | 0                |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                            |      | <b>17.437.020</b> | <b>15.486.805</b> | <b>-60.565</b>   | <b>-37.175</b>   |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder                   |      | 0                 | 881.646           | 6.208.578        | 6.700.584        |
| Finansielle indtægter   |      | 739.228           | 998.931           | 59.049           | 5.639            |
| Finansielle omkostninger  |      | -1.524.500        | -512.715          | -173.352         | -157.719         |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>16.651.748</b> | <b>16.854.667</b> | <b>6.033.710</b> | <b>6.511.329</b> |
| Skat af årets resultat  | 4    | -4.017.408        | -4.045.499        | 38.471           | 44.451           |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>12.634.340</b> | <b>12.809.168</b> | <b>6.072.181</b> | <b>6.555.780</b> |

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

|   |                   |                   |                  |                  |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                         | 1.200.000         | 2.215.000         | 1.200.000        | 2.215.000        |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat | 6.562.159         | 6.253.388         | 0                | 0                |
| Overført resultat   | 4.872.181         | 4.340.780         | 4.872.181        | 4.340.780        |
|   | <b>12.634.340</b> | <b>12.809.168</b> | <b>6.072.181</b> | <b>6.555.780</b> |

# Balance 31. december

## Aktiver

|  | Note      | Koncern           |                   | Morderselskab     |                   |
|--|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  |           | 2016<br>DKK       | 2015<br>DKK       | 2016<br>DKK       | 2015<br>DKK       |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter             |           | 6.238.662         | 1.253.884         | 0                 | 0                 |
| Goodwill                                     |           | 16.993.481        | 17.853.608        | 0                 | 0                 |
| Udviklingsprojekter under udførelse          |           | 6.243.685         | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>            | <b>5</b>  | <b>29.475.828</b> | <b>19.107.492</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |           | 857.000           | 597.459           | 0                 | 0                 |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | <b>6</b>  | <b>857.000</b>    | <b>597.459</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Kapitalandele i dattervirksomheder           | 7         | 0                 | 0                 | 30.192.173        | 30.319.313        |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          | 8         | 1.927.539         | 0                 | 1.927.539         | 0                 |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |           | <b>1.927.539</b>  | <b>0</b>          | <b>32.119.712</b> | <b>30.319.313</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |           | <b>32.260.367</b> | <b>19.704.951</b> | <b>32.119.712</b> | <b>30.319.313</b> |
| <b>Varebeholdninger</b>                      | <b>9</b>  | <b>50.000</b>     | <b>0</b>          | <b>50.000</b>     | <b>0</b>          |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |           | 25.095.834        | 25.209.982        | 0                 | 0                 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning    | 10        | 2.535.548         | 3.221.552         | 0                 | 0                 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |           | 0                 | 0                 | 0                 | 1.124.605         |
| Andre tilgodehavender                        |           | 2.135.695         | 1.515.232         | 20.000            | 608.750           |
| Udskudt skatteaktiv                          | 14        | 236.907           | 236.907           | 236.907           | 236.907           |
| Selskabsskat                                 |           | 4.329.695         | 2.640.969         | 38.471            | 44.451            |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 11        | 1.857.901         | 901.893           | 0                 | 0                 |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |           | <b>36.191.580</b> | <b>33.726.535</b> | <b>295.378</b>    | <b>2.014.713</b>  |
| <b>Værdipapirer</b>                          | <b>12</b> | <b>1.802.650</b>  | <b>2.398.004</b>  | <b>1.802.650</b>  | <b>2.398.004</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |           | <b>4.890.884</b>  | <b>12.090.992</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |           | <b>42.935.114</b> | <b>48.215.531</b> | <b>2.148.028</b>  | <b>4.412.717</b>  |
| <b>Aktiver</b>                               |           | <b>75.195.481</b> | <b>67.920.482</b> | <b>34.267.740</b> | <b>34.732.030</b> |

# Balance 31. december

## Passiver

|   | Note | Koncern           |                   | Moderselskab      |                   |
|---|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   |      | 2016<br>DKK       | 2015<br>DKK       | 2016<br>DKK       | 2015<br>DKK       |
| Selskabskapital   |      | 125.000           | 125.000           | 125.000           | 125.000           |
| Overført resultat   |      | 27.930.434        | 22.882.602        | 27.930.434        | 22.882.602        |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                           |      | 1.200.000         | 2.215.000         | 1.200.000         | 2.215.000         |
| <b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b> |      | <b>29.255.434</b> | <b>25.222.602</b> | <b>29.255.434</b> | <b>25.222.602</b> |
| Minoritetsinteresser  |      | 11.841.310        | 11.364.558        | 0                 | 0                 |
| <b>Egenkapital</b>  | 13   | <b>41.096.744</b> | <b>36.587.160</b> | <b>29.255.434</b> | <b>25.222.602</b> |
| Hensættelse til udskudt skat                                  | 14   | 2.613.774         | 319.524           | 0                 | 0                 |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                                 |      | <b>2.613.774</b>  | <b>319.524</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Anden gæld  |      | 0                 | 3.514.433         | 0                 | 3.514.433         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                        | 15   | <b>0</b>          | <b>3.514.433</b>  | <b>0</b>          | <b>3.514.433</b>  |
| Kreditinstitutter   |      | 1.361.731         | 2.721.048         | 1.361.731         | 2.721.048         |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                           |      | 5.301.682         | 3.450.686         | 0                 | 0                 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                      |      | 5.811.285         | 3.369.263         | 20.000            | 20.000            |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                             |      | 0                 | 0                 | 15.549            | 0                 |
| Selskabsskat  |      | 729.668           | 2.034.600         | 0                 | 0                 |
| Anden gæld  | 15   | 18.280.597        | 15.923.768        | 3.615.026         | 3.253.947         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                        |      | <b>31.484.963</b> | <b>27.499.365</b> | <b>5.012.306</b>  | <b>5.994.995</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                     |      | <b>31.484.963</b> | <b>31.013.798</b> | <b>5.012.306</b>  | <b>9.509.428</b>  |
| <b>Passiver</b>   |      | <b>75.195.481</b> | <b>67.920.482</b> | <b>34.267.740</b> | <b>34.732.030</b> |
| Begivenheder efter balancedagen                               | 1    |                   |                   |                   |                   |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser             | 18   |                   |                   |                   |                   |
| Nærtstående parter  | 19   |                   |                   |                   |                   |
| Anvendt regnskabspraksis                                      | 20   |                   |                   |                   |                   |

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

|  | Egenkapital          |                      |   |                   |                           | I alt             |
|--|----------------------|----------------------|---|-------------------|---------------------------|-------------------|
|  | Selskabs-<br>kapital | Overført<br>resultat | Foreslået ud-<br>bytte for regn-<br>skabsåret |                   | Minoritets-<br>interesser |                   |
|  |                      |                      | ekskl. minori-<br>interesser                  |                   |                           |                   |
| DKK  | DKK                  | DKK                  | DKK   | DKK               | DKK                       |                   |
| Egenkapital 1. januar                                      | 125.000              | 22.882.602           | 2.215.000                                     | 25.222.602        | 11.364.558                | 36.587.160        |
| Betalt ordinært udbytte                                    | 0                    | 0                    | -2.215.000                                    | -2.215.000        | -6.199.640                | -8.414.640        |
| Regulering af sikringsinstrumenter til<br>dagsværdi primo  | 0                    | -273.429             | 0   | -273.429          | 0                         | -273.429          |
| Regulering af sikringsinstrumenter til<br>dagsværdi ultimo | 0                    | 695.311              | 0   | 695.311           | 0                         | 695.311           |
| Skat af årets regulering af<br>sikringsinstrumenter        | 0                    | -88.713              | 0   | -88.713           | 0                         | -88.713           |
| Øvrige egenkapitalbevægelser                               | 0                    | -157.518             | 0   | -157.518          | 114.233                   | -43.285           |
| Årets resultat   | 0                    | 4.872.181            | 1.200.000                                     | 6.072.181         | 6.562.159                 | 12.634.340        |
| <b>Egenkapital 31. december</b>                            | <b>125.000</b>       | <b>27.930.434</b>    | <b>1.200.000</b>                              | <b>29.255.434</b> | <b>11.841.310</b>         | <b>41.096.744</b> |

## Moderselskab

|                                 |                |                   |                  |                   |          |                   |
|---------------------------------|----------------|-------------------|------------------|-------------------|----------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar           | 125.000        | 22.882.602        | 2.215.000        | 25.222.602        | 0        | 25.222.602        |
| Betalt ordinært udbytte         | 0              | 0                 | -2.215.000       | -2.215.000        | 0        | -2.215.000        |
| Øvrige egenkapitalbevægelser    | 0              | 175.651           | 0                | 175.651           | 0        | 175.651           |
| Årets resultat                  | 0              | 4.872.181         | 1.200.000        | 6.072.181         | 0        | 6.072.181         |
| <b>Egenkapital 31. december</b> | <b>125.000</b> | <b>27.930.434</b> | <b>1.200.000</b> | <b>29.255.434</b> | <b>0</b> | <b>29.255.434</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

|  | Note | Koncern            |                    |
|--|------|--------------------|--------------------|
|  |      | 2016<br>DKK        | 2015<br>DKK        |
| Årets resultat                                       |      | 12.634.340         | 12.809.168         |
| Reguleringer   | 16   | 13.241.364         | 10.866.585         |
| Ændring i driftskapital                              | 17   | 6.245.410          | 575.744            |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>32.121.114</b>  | <b>24.251.497</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende                       |      | 739.228            | 998.932            |
| Renteudbetalinger og lignende                        |      | -1.524.499         | -458.774           |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |      | <b>31.335.843</b>  | <b>24.791.655</b>  |
| Betalt selskabsskat                                  |      | -4.805.529         | -4.956.613         |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>26.530.314</b>  | <b>19.835.042</b>  |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                    |      | -11.851.744        | -1.319.878         |
| Køb af materielle anlægsaktiver                      |      | -695.943           | -199.653           |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.                |      | -1.927.539         | -3.514.433         |
| Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.               |      | 0                  | 3.024.750          |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>-14.475.226</b> | <b>-2.009.214</b>  |
| Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt         |      | -3.514.433         | -3.721.448         |
| Optagelse af langfristet gæld i øvrigt               |      | 0                  | 3.514.433          |
| Minoritetsinteresser                                 |      | -6.562.159         | -6.253.388         |
| Betalt udbytte                                       |      | -8.414.640         | -4.828.900         |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>-18.491.232</b> | <b>-11.289.303</b> |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |      | <b>-6.436.144</b>  | <b>6.536.525</b>   |
| Likvider 1. januar                                   |      | 11.767.947         | 5.231.422          |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>5.331.803</b>   | <b>11.767.947</b>  |
| Likvider specificeres således:                       |      |                    |                    |
| Likvide beholdninger                                 |      | 4.890.884          | 12.090.992         |
| Værdipapirer   |      | 1.802.650          | 2.398.004          |
| Kassekredit  |      | -1.361.731         | -2.721.049         |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>5.331.803</b>   | <b>11.767.947</b>  |

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har indgået aftale om salg af alle aktier i datterselskabet

|  | Koncern           |                   | Moderselskab |             |
|--|-------------------|-------------------|--------------|-------------|
|  | 2016<br>DKK       | 2015<br>DKK       | 2016<br>DKK  | 2015<br>DKK |
| <b>2 Personaleomkostninger</b>   |                   |                   |              |             |
| Lønninger  | 56.560.850        | 49.635.718        | 0            | 0           |
| Pensioner  | 2.850.312         | 2.600.233         | 0            | 0           |
| Andre omkostninger til social sikring                                      | 4.862.041         | 5.147.966         | 0            | 0           |
| Andre personaleomkostninger  | 1.340.797         | 1.296.308         | 0            | 0           |
|  | <b>65.614.000</b> | <b>58.680.225</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>    |
| Overført til udviklingsprojekter   | -2.460.450        | 0                 | 0            | 0           |
|  | <b>63.153.550</b> | <b>58.680.225</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>    |
| <b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>                    | <b>1.731.449</b>  | <b>1.681.117</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>    |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>                      | <b>108</b>        | <b>97</b>         | <b>0</b>     | <b>0</b>    |
| <b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> |                   |                   |              |             |
| Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver                                | 1.483.408         | 1.561.164         | 0            | 0           |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver                                  | 436.403           | 374.398           | 0            | 0           |
|  | <b>1.919.811</b>  | <b>1.935.562</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>    |



## Noter til årsregnskabet

|  | Koncern          |                  | Moderselskab   |                |
|--|------------------|------------------|----------------|----------------|
|  | 2016             | 2015             | 2016           | 2015           |
|  | DKK              | DKK              | DKK            | DKK            |
| <b>4 Skat af årets resultat</b>            |                  |                  |                |                |
| Årets aktuelle skat                        | 1.838.264        | 3.142.424        | 0              | 0              |
| Årets udskudte skat                        | 2.255.775        | 879.338          | -38.471        | -44.451        |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 12.082           | 0                | 0              | 0              |
|  | <b>4.106.121</b> | <b>4.021.762</b> | <b>-38.471</b> | <b>-44.451</b> |
| der fordeler sig således:                  |                  |                  |                |                |
| Skat af årets resultat                     | 4.017.408        | 4.045.499        | -38.471        | -44.451        |
| Skat af egenkapitalbevægelser              | 88.713           | -23.737          | 0              | 0              |
|  | <b>4.106.121</b> | <b>4.021.762</b> | <b>-38.471</b> | <b>-44.451</b> |

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

|   | Færdiggjorte udviklingsprojekter | Goodwill          | Udviklingsprojekter under udførelse | I alt             |
|---|----------------------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|
|   | DKK                              | DKK               | DKK                                 | DKK               |
| Kostpris 1. januar                        | 7.790.878                        | 24.616.710        | 0                                   | 32.407.588        |
| Tilgang i årets løb                       | 5.362.354                        | 245.705           | 6.243.685                           | 11.851.744        |
| Kostpris 31. december                     | 13.153.232                       | 24.862.415        | 6.243.685                           | 44.259.332        |
| Ned- og afskrivninger 1. januar           | 6.536.994                        | 6.763.102         | 0                                   | 13.300.096        |
| Årets afskrivninger                       | 377.576                          | 1.105.832         | 0                                   | 1.483.408         |
| Ned- og afskrivninger 31. december        | 6.914.570                        | 7.868.934         | 0                                   | 14.783.504        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>6.238.662</b>                 | <b>16.993.481</b> | <b>6.243.685</b>                    | <b>29.475.828</b> |

# Noter til årsregnskabet

## 5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

### Koncern

| Færdiggjorte ud-<br>viklingsprojekter | Goodwill | Udviklingspro-<br>jekter under ud-<br>førelse | I alt |
|---------------------------------------|----------|---|-------|
| DKK                                   | DKK      | DKK   | DKK   |

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende software produkter samt udvikling af nye produkter. Projekterne kan som udgangspunkt opdeles i 3 kategorier:

- 1) LanguageWire platformen
- 2) Kundeintegrationsprodukter
- 3) Øvrige projekter

Det største projekt er en total relancering af LanguageWire platformen med launch 1. februar 2017. Denne launch er foretaget efter planen og samtlige kunder er nu overført succesfuldt til den nye platform. Det første kundeintegrationsprodukt blev lanceret i 2015 og videreudviklet i 2016 med et stigende antal kunder på løsningen. Yderligere 2 produkter er lanceret i starten af 2017 og implementeret hos kunder, mens yderligere 2 produkter bliver færdigudviklet i løbet af 2017. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at softwaren skal sælges på de nuværende markeder til virksomhedens eksisterende kunder samt til nye kunder og på nye markeder. Forud for igangsætningen af projekterne har virksomheden hos kunder og partnere undersøgt behovet for disse løsninger.

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

|   | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar |
|---|---|
|   | <u>DKK</u>                                    |
| Kostpris 1. januar                        | 2.407.047                                     |
| Tilgang i årets løb                       | <u>695.943</u>                                |
| Kostpris 31. december                     | <u>3.102.990</u>                              |
| Ned- og afskrivninger 1. januar           | 1.809.588                                     |
| Årets afskrivninger                       | <u>436.402</u>                                |
| Ned- og afskrivninger 31. december        | <u>2.245.990</u>                              |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b><u>857.000</u></b>                         |

## Noter til årsregnskabet

|  | <b>Moderselskab</b>      |                          |
|--|--------------------------|--------------------------|
|  | 2016                     | 2015                     |
|  | DKK                      | DKK                      |
| <b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>  |                          |                          |
| Kostpris 1. januar   | 30.540.069               | 29.185.531               |
| Tilgang i årets løb  | 289.027                  | 3.514.433                |
| Afgang i årets løb   | 0                        | -2.159.895               |
| Kostpris 31. december  | <u>30.829.096</u>        | <u>30.540.069</u>        |
| Værdireguleringer 1. januar  | -220.756                 | -818.071                 |
| Årets afgang   | 0                        | 16.791                   |
| Valutakursregulering   | 175.615                  | -67.314                  |
| Årets resultat   | 7.314.410                | 6.859.298                |
| Udbytte til moderselskabet   | -6.800.360               | -5.171.100               |
| Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi  | 0                        | 0                        |
| Afskrivning på goodwill  | -1.105.832               | -1.040.360               |
| Værdireguleringer 31. december   | <u>-636.923</u>          | <u>-220.756</u>          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>  | <b><u>30.192.173</u></b> | <b><u>30.319.313</u></b> |
| Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december | <u>16.993.481</u>        | <u>17.853.608</u>        |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn             | Hjemsted      | Selskabskapital | Stemme- og<br>ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|------------------|---------------|-----------------|-------------------------|-------------|----------------|
| LanguageWire A/S | Frederiksberg | 500.000         | 52%                     | 25.040.032  | 13.876.597     |
| LW Invest ApS    | Frederiksberg | 50.000          | 68%                     | 11.838.403  | -19.192        |

## Noter til årsregnskabet

### 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

|   | <b>Koncern</b>                                | <b>Moderselskab</b>                           |
|---|---|---|
|   | Andre værdipa-<br>pirer og kapital-<br>andele | Andre værdipa-<br>pirer og kapital-<br>andele |
|   | DKK   | DKK   |
| Kostpris 1. januar                        | 0   | 0   |
| Tilgang i årets løb                       | 1.927.539                                     | 1.927.539                                     |
| Kostpris 31. december                     | 1.927.539                                     | 1.927.539                                     |
| Opskrivninger 1. januar                   | 0   | 0   |
| Opskrivninger 31. december                | 0   | 0   |
| Nedskrivninger 1. januar                  | 0   | 0   |
| Nedskrivninger 31. december               | 0   | 0   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>1.927.539</b>                              | <b>1.927.539</b>                              |

|                           | <b>Koncern</b> |          | <b>Moderselskab</b> |          |
|---------------------------|----------------|----------|---------------------|----------|
|                           | 2016           | 2015     | 2016                | 2015     |
|                           | DKK            | DKK      | DKK                 | DKK      |
| <b>9 Varebeholdninger</b> |                |          |                     |          |
| Aktiver bestemt for salg  | 50.000         | 0        | 50.000              | 0        |
|                           | <b>50.000</b>  | <b>0</b> | <b>50.000</b>       | <b>0</b> |

### 10 Igangværende arbejder for fremmed regning

|                                     |                  |                  |          |          |
|-------------------------------------|------------------|------------------|----------|----------|
| Salgsværdi af igangværende arbejder | 2.535.548        | 3.221.552        | 0        | 0        |
|                                     | <b>2.535.548</b> | <b>3.221.552</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.

## Noter til årsregnskabet

|                        | Koncern          |                  | Moderselskab     |                  |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                        | 2016             | 2015             | 2016             | 2015             |
|                        | DKK              | DKK              | DKK              | DKK              |
| <b>12 Værdipapirer</b> |                  |                  |                  |                  |
| Gældsbreve             | 1.802.650        | 2.398.004        | 1.802.650        | 2.398.004        |
|                        | <b>1.802.650</b> | <b>2.398.004</b> | <b>1.802.650</b> | <b>2.398.004</b> |

### 13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 125 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

### 14 Hensættelse til udskudt skat

|  |                  |               |                 |                 |
|--|------------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar               | 82.617           | -1.932.557    | -236.907        | -236.907        |
| Årets indregnede beløb i<br>resultatopgørelsen       | 2.255.775        | 879.338       | -38.471         | -44.451         |
| Årets indregnede beløb på<br>egenkapitalen           | 38.475           | 1.135.836     | 38.471          | 44.451          |
| <b>Hensættelse til udskudt skat 31.<br/>december</b> | <b>2.376.867</b> | <b>82.617</b> | <b>-236.907</b> | <b>-236.907</b> |

Det indregnede skatteaktiv består af underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende år.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

|                        | Koncern           |                   | Moderselskab     |                  |
|------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                        | 2016<br>DKK       | 2015<br>DKK       | 2016<br>DKK      | 2015<br>DKK      |
| <b>Anden gæld</b>      |                   |                   |                  |                  |
| Mellem 1 og 5 år       | 0                 | 3.514.433         | 0                | 3.514.433        |
| Langfristet del        | 0                 | 3.514.433         | 0                | 3.514.433        |
| <br>                   |                   |                   |                  |                  |
| Inden for 1 år         | 3.615.063         | 3.200.000         | 3.615.063        | 3.200.000        |
| Øvrig kortfristet gæld | 14.665.534        | 12.723.768        | -37              | 53.947           |
| Kortfristet del        | 18.280.597        | 15.923.768        | 3.615.026        | 3.253.947        |
|                        | <b>18.280.597</b> | <b>19.438.201</b> | <b>3.615.026</b> | <b>6.768.380</b> |

## Noter til årsregnskabet

|   | Koncern           |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 2016              | 2015              |
|   | DKK               | DKK               |
| <b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>               |                   |                   |
| Andre finansielle indtægter                                 | -739.228          | -998.931          |
| Finansielle omkostninger                                    | 1.524.500         | 512.715           |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg      | 1.919.811         | 1.935.560         |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder             | 0                 | -881.646          |
| Skat af årets resultat                                      | 4.017.408         | 4.045.499         |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat | 6.562.159         | 6.253.388         |
| Andre reguleringer  | -43.286           | 0                 |
|   | <b>13.241.364</b> | <b>10.866.585</b> |
| <b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>    |                   |                   |
| Ændring i varebeholdninger                                  | -50.000           | 0                 |
| Ændring i tilgodehavender                                   | -776.319          | -2.983.664        |
| Ændring i leverandører m.v.                                 | 6.649.847         | 3.711.826         |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi            | 421.882           | -152.418          |
|   | <b>6.245.410</b>  | <b>575.744</b>    |

## Noter til årsregnskabet

|   | Koncern           |                | Moderselskab |             |
|---|-------------------|----------------|--------------|-------------|
|   | 2016<br>DKK       | 2015<br>DKK    | 2016<br>DKK  | 2015<br>DKK |
| <b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>                         |                   |                |              |             |
| <b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>  |                   |                |              |             |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankgaranti:                          |                   |                |              |             |
| overfor klienter  | 837.029           | 0              | 0            | 0           |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for pengeinstitut:                        |                   |                |              |             |
| Aktier i datterselskab til en regnskabsmæssig værdi af                              | 0                 | 0              | 0            | 30.319.313  |
| Koncernen har stillet bankgaranti overfor udlejer                                   | 960.900           | 960.900        | 0            | 0           |
| <b>Leje- og leasingforpligtelser</b>  |                   |                |              |             |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:     |                   |                |              |             |
| Inden for 1 år  | 6.211.754         | 74.532         | 0            | 0           |
| Mellem 1 og 5 år  | 7.251.664         | 120.446        | 0            | 0           |
|   | <b>13.463.418</b> | <b>194.978</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>    |
| Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 13 mdr.                                       | 0                 | 1.665.000      | 0            | 0           |
| <b>Andre eventualforpligtelser</b>  |                   |                |              |             |
| Der er indgået kontrakter med en underleverandør med en opsigelsesperiode på 2 mdr. | 0                 | 2.104.800      | 0            | 0           |

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 685.850. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.



# Noter til årsregnskabet

## 19 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Henrik Wilsbech Lottrup

Hovedaktionær og direktør

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Henrik Wilsbech Lottrup

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for HWL Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet HWL Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Virksomhedssammenslutninger

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Nettoomsætning

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger,

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder iomkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Ekstraordinære indtægter og omkostninger

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskattningen med datter virk som he der ne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

#### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 3 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter Gældsbreve

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acantobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter gældsbreve, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.



# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$