

QVARTZ P/S

Ryesgade 3 A, 2200 København N

CVR-nr./CVR no. 25 46 73 37

Årsrapport 2016/17

Annual report 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. december 2017
Approved at the Company's annual general meeting on 6 December 2017

Dirigent:

Chairman:



.....
Hans Henrik Beck

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017	12
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017	
Resultatopgørelse	12
Income statement	
Balance	13
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	16
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	18
Cash flow statement	
Noter	19
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for QVARTZ P/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. december 2017
Copenhagen, 6 December 2017
Direktion:/Executive Board:



Hans Henrik Beck
direktør/CEO

Bestyrelse/Board of Directors:



Torsten Hvidt
formand/Chairman



Niels Reiff Koggersbøl



Tune Marschall



Hans Henrik Beck

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of QVARTZ P/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Company at 30 September 2017 and of the results of the Group's and the Company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i QVARTZ P/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for QVARTZ P/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

To the shareholders of QVARTZ P/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of QVARTZ P/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, consolidated cash flow statement and notes, including accounting policies, for both the Group and the Parent Company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 September 2017, and of the results of the Group and parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 consolidated financial statements and the parent Company financial statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for 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 rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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:

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 skepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company 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.
- ▶ 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 Group's and the Parent Company'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 consolidated financial statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent Company'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 consolidated financial statements and the Parent Company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the note disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ 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 bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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.

København, den 6. december 2017

Copenhagen, 6 December 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28


Mogens Andreassen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

- ▶ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

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

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



Dennis Dupont
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

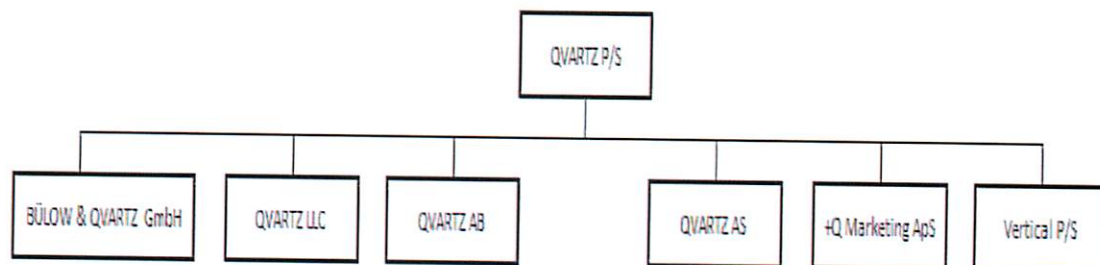
Navn/Name	QVARTZ P/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Ryesgade 3 A, 2200 København N
CVR-nr./CVR no.	25 46 73 37
Stiftet/Established	1. oktober 2013/1 October 2013
Hjemstedskommune/Registered office	København
Regnskabsår/Financial year	1. oktober 2016 - 30. september 2017 1 October 2016 - 30 September 2017
Hjemmeside/Website	www.qvartz.com
Bestyrelse/Board of Directors	Torsten Hvidt, formand/Chairman Niels Reiff Koggersbøl Tune Marschall Hans Henrik Beck
Direktion/Executive Board	Hans Henrik Beck, Direktør/CEO
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernoversigt

Group chart



Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Hovedtal				
Key figures				
Nettoomsætning Revenue	511.991	452.214	409.531	387.788
Bruttoresultat Gross margin	374.712	337.900	314.005	273.684
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	19.450	17.292	25.956	14.325
Resultat af finansielle poster Net financials	-2.173	-2.600	-1.952	-1.949
Resultat før skat Profit/loss before tax	17.277	14.692	24.004	12.379
Årets resultat Profit/loss for the year	12.373	10.418	19.466	11.024
Anlægsaktiver				
Fixed assets				
Omsætningsaktiver Non-fixed assets	241.708	156.665	151.107	108.825
Aktiver i alt (balancesum) Total assets	297.977	188.335	184.560	148.431
Aktiekapital Share capital	1.950	1.950	1.950	1.950
Egenkapital Equity	57.767	45.609	45.795	28.969
Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions	16.035	2.747	2.814	8.108
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions	224.175	139.979	144.307	111.354
Pengestrømme				
Cash flows				
Pengestrømme fra driftsaktiviteten Cash flows from operating activities	-39.093	25.254	8.974	2.432
Pengestrømme til investeringsaktiviteten Net cash flows from investing activities	-8.279	-2.373	-204	4.317
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-4.857	-2.262	-1.288	-5.387
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	5.983	-21.888	-14.982	-6.228
Nøgletal				
Financial ratios				
Overskudsgrad Operating margin	3,8 %	3,8 %	6,3 %	3,7 %
Afkastningsgrad Return on assets	8,0 %	9,3 %	15,6 %	9,7 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	10,3 %	14,0 %	15,4 %	19,5 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of employees	248	210	201	185

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015". For terms and definitions, please see the accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er at yde konsulentbistand og ledelsesrådgivning. Tjenesteydelserne leveres i både ind- og udland.

Usikkerhed ved indregning og måling

Det vurderes, at der ikke knytter sig særlige usikkerheder til indregning og måling af regnskabslementerne i årsrapporten for 2016/17.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i året etableret kontor i New York og via opkøb etableret sig i Hamburg med effekt pr. 1. juli 2017. Endvidere er Vertical P/S, også med effekt fra 1. juli 2017, blevet en del af QVARTZ.

Koncernen realiserede et overskud på 1,5 mio. kr. efter overskudsdeling og minoritetsinteressers andel af resultatet. Koncernens egenkapital og soliditet udgør herefter henholdsvis 30,7 mio. kr. og 10,3 % uden minoritetsinteresser, hvilket er på niveau med 30. september 2016 og som vurderes passende. Koncernens kapitalbehov vil fortsat delvist blive tilvejebragt i form af ansvarlig lånekapital fra kapitalejerne.

QVARTZ P/S er en ejerledet virksomhed, hvor overskud disponeres ved årets udgang, og resultatet er således på det forventede niveau.

Koncernen investerer kontinuerligt betydelige ressourcer i udvikling af brand og kompetencer og set i lyset heraf betragtes årets resultat som tilfredsstillende.

Videnressourcer

Koncernens aktiviteter er altovervejende funderet i kompetencer og viden. Derfor investeres der kontinuerligt i at udvikle, fastholde samt tiltrække de bedste talenter i branchen, og dette sikres ved at tilbyde et fleksibelt, uformelt, udfordrende og udviklende karriereforløb.

Særlige risici

Koncernens ledelse vurderer, at der ikke er særlige risici, der påvirker koncernens drift og balance.

Business review

The Group's principal activities is to provide consultancy services and management consulting. The services are provided both in Denmark and abroad.

Recognition and measurement uncertainties

In Management's opinion, the items included in the financial statements for 2016/17 are not subject to any significant recognition and measurement uncertainties.

Financial review

During the year, the Group has established an office in New York and through acquisitions also in Hamburg, effective from 1 July 2017. Further, effective from 1 July 2017, Vertical P/S is part of QVARTZ.

The Group realised a profit of DKK 1.5 million after profit sharing and the non-controlling interests' share of the profit. Subsequently, the Group's equity and equity ratio amount to DKK 30.7 million and 10.3%, respectively without minority interests which is in level with 30 September 2016 and is considered adequate. The Group's capital requirement will still be partly provided by way of subordinate loan capital from the shareholders.

As QVARTZ P/S is an owner-managed enterprise in which the profit is allocated at year-end, the result is in line with expectations.

The Group invests continuously considerable resources in the development of brand and competencies and against this background, the result is considered satisfactory.

Knowledge resources

The Group's activities are predominantly based on competencies and knowledge. Consequently, investments are made on a continual basis to develop, maintain and attract the best talents in the business, and which is ensured by offering a flexible, informal, challenging and stimulating career path.

Special risks

It is the assessment of Group Management that no special risks affect the Group's operations and balance sheet.

Ledelsesberetning

Management's review

Påvirkning af det eksterne miljø

QVARTZ' aktiviteter vurderes ikke at have en negativ påvirkning af det eksterne miljø.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen investerer løbende i udvikling af kompetencer og rådgivningsydelser. Grundet usikkerhed omkring det fremtidige indtjeningspotentiale af udviklingen udgiftsføres omkostningerne i takt med at de afholdes.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ingen politikker for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, klima og miljø. Det er dog koncernledelsens vurdering, at selskabets medarbejdere altid skal udvise respekt for menneskerettigheder samt for reduktion af klimapåvirkning ved koncernens aktiviteter.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Det er moderselskabets mål, at der inden 2020 skal indgå én kvinde i bestyrelsen. Bestyrelsen består i dag af 4 mænd og 0 kvinder, svarende til 100 % mænd og 0 % kvinder.

Der har i indeværende regnskabsår ikke været nogen udskiftning i bestyrelsen, så måltallet er således ikke nået i 2016/17.

Det er endvidere moderselskabets mål for det øvrige ledelsesniveau, at kvinder skal indgå på lige fod med mænd, således at det altid tilstræbes, at det er den bedst kvalificerede kandidat som besidder den pågældende lederstilling.

I 2016/17 har andelen af kvinder og mænd i den øvrige ledelse været ligeligt fordelt og uændret i forhold til året før, hvilket er et tilfredsstillende niveau.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Der forventes også et positivt resultat før overskudsdeling for det kommende år.

Impact on the external environment

QVARTZ' activities are not believed to have a negative impact on the external environment.

Research and development activities

The Group invests on an ongoing basis in the development of competencies and consultancy services. Due to uncertainty regarding the future earnings potential of the development activities, costs are recognised when incurred.

Statutory CSR report

The Group has not drawn up policies on corporate social responsibilities. However, Group Management believes that the Company's employees should always show respect for human rights and for reducing the climate impact of the Group's activities.

Account of the gender composition of Management

It is the parent company's goal to have at least one female member of the Board of Directors by 2020. Today, the Board of Directors consists of 4 men and 0 women, corresponding to 100% men and 0% women.

There have been no changes to the Board of Directors in the financial year, and consequently, the goal was not reached in 2015/16.

In addition, it is the parent company's goal for the other management positions that women are at equal terms with men and that the most qualified person therefore holds the management position in question.

In 2016/17, the proportion of women and men in the other management positions has been equally divided and unchanged compared to previous year, which is a satisfactory level.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Group's and the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Outlook

Profit before profit sharing is also expected for the coming year.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Resultatopgørelse

Income statement

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
3	Nettoomsætning Revenue	511.991	452.214	342.400	290.402
	Vareforbrug Cost of sales	-35.943	-33.062	-35.837	-28.568
	Andre driftsindtægter Other operating income	185	859	15.003	5.097
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-101.521	-82.111	-64.978	-52.666
	Bruttoresultat Gross margin	374.712	337.900	256.588	214.265
4	Personaleomkostninger Staff costs	-350.100	-316.365	-250.749	-209.051
5	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-5.162	-4.241	-3.173	-2.495
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-2	0	0
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	19.450	17.292	2.666	2.719
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group enterprises	0	0	250	-488
6	Finansielle indtægter Financial income	1.467	848	966	260
7	Finansielle omkostninger Financial expenses	-3.640	-3.448	-2.378	-2.582
	Resultat før skat Profit/loss before tax	17.277	14.692	1.504	-91
8	Skat af årets resultat Tax for the year	-4.904	-4.274	0	0
	Årets resultat Profit/loss for the year	12.373	10.418	1.504	-91
Koncernens resultat fordeler sig således: Specification of the Group's results of operations:					
	Aktionærer i QVARTZ P/S Shareholders in QVARTZ P/S	1.504	-91		
	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	10.869	10.509		
		12.373	10.418		

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
9	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	0	24	0	24
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	46.146	24.506	9.535	10.398
	Goodwill				
		<u>46.146</u>	<u>24.530</u>	<u>9.535</u>	<u>10.422</u>
10	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.930	4.282	5.371	3.427
	Fixtures and fittings, other plant and equipment				
	Indretning af lejede lokaler	698	801	408	451
	Leasehold improvements				
		<u>7.628</u>	<u>5.083</u>	<u>5.779</u>	<u>3.878</u>
11	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	38.474	15.839
	Investments in group enterprises				
	Andre værdipapirer og kapitalandele	23	23	23	23
	Other securities and investments				
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	2.472	2.034	1.925	1.884
	Deposits, investments				
		<u>2.495</u>	<u>2.057</u>	<u>40.422</u>	<u>17.746</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	Total fixed assets	<u>56.269</u>	<u>31.670</u>	<u>55.736</u>	<u>32.046</u>
	transport	56.269	31.670	55.736	32.046
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	transport brought forward	56.269	31.670	55.736	32.046
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	96.949	87.399	55.139	51.623
13	Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	108.517	42.331	46.606	5.091
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	55.734	45.541
12,18	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	1.623	2.270	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Corporation tax receivable	34	0	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	16.756	12.479	14.147	10.494
14	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	3.363	3.580	3.337	3.436
		<u>227.242</u>	<u>148.059</u>	<u>174.963</u>	<u>116.185</u>
	Likvide beholdninger Cash	14.466	8.606	53	6
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>241.708</u>	<u>156.665</u>	<u>175.016</u>	<u>116.191</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>297.977</u>	<u>188.335</u>	<u>230.752</u>	<u>148.237</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Balance

Balance sheet

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
15	Aktiekapital	1.950	1.950	1.950	1.950
	Share capital				
	Overført resultat	28.764	24.439	28.764	24.439
	Retained earnings				
	Aktionærer i QVARTZ P/S' andel af egenkapital				
	Shareholder in QVARTZ P/S' share of equity	30.714	26.389	30.714	26.389
	Minoritetsinteresser	27.053	19.220	0	0
	Non-controlling interests				
	Egenkapital i alt	57.767	45.609	30.714	26.389
	Total equity				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
17	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
19	Ansvarlig lånekapital	13.342	0	13.342	0
	Subordinate loan capital				
	Skyldig selskabsskat	2.693	2.747	0	0
	Corporation tax payable				
		16.035	2.747	13.342	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Current liabilities other than provisions				
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.393	2.587	0	0
	Short-term part of long-term liabilities other than provisions				
	Gæld til banker	66.342	19.093	66.342	19.093
	Bank debt				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.376	17.366	10.664	11.481
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	11.178	23.436
	Payables to group enterprises				
	Anden gæld	137.962	99.481	98.512	67.838
	Other payables				
20	Periodeafgrænsningsposter	1.102	1.452	0	0
	Deferred income				
		224.175	139.979	186.696	121.848
	Gældsforpligtelser i alt	240.210	142.726	200.038	121.848
	Total liabilities other than provisions				
	PASSIVER I ALT	297.977	188.335	230.752	148.237
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES				

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Begivenheder efter balancedagen
Events after the balance sheet date
- 21 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 22 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 23 Nærtstående parter
Related parties
- 24 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK'000	Koncern Group				
		Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
	Egenkapital					
	1. oktober 2015 Equity at 1 October 2015	1.950	26.459	28.409	9.030	37.439
	Regulering af egenkapital som følge af lovændringer					
	Adjustment of equity through changes in accounting laws	0	0	0	8.356	8.356
	Valutakursregulering Foreign exchange adjustments	0	0	0	-311	-311
	Overført via resultatdispo- ning					
	Transfer through appropriation of profit	0	-91	-91	10.508	10.417
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer					
	Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	672	672	0	672
	Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	-4.132	-4.132	0	-4.132
	Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	1.531	1.531	0	1.531
	Udbytte Dividend	0	0	0	-8.364	-8.364
	Egenkapital					
	1. oktober 2016 Equity at 1 October 2016	1.950	24.439	26.389	19.220	45.609
	Tilgang af egenkapital ved køb af virksomhed					
	Additions on corporate acquisition	0	0	0	7.716	7.716
	Valutakursregulering Foreign exchange adjustments	0	0	0	-22	-22
	Overført via resultatdispo- ning					
	Transfer through appropriation of profit	0	1.504	1.504	10.869	12.373
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer					
	Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	-545	-545	0	-545
	Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	-1.145	-1.145	0	-1.145
	Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	4.511	4.511	0	4.511
	Udbytte Dividend	0	0	0	-10.730	-10.730
	Egenkapital					
	30. september 2017 Equity at 30 September 2017	1.950	28.764	30.714	27.053	57.767

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Egenkapitaloppgørelse (fortsat)

Statement of changes in equity (continued)

Note	DKK'000	Modervirksomhed		
		Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Note		Share capital	Retained earnings	Total
	Egenkapital 1. oktober 2016 Equity at 1 October 2016	1.950	24.439	26.389
25	Overført, jf. resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	1.504	1.504
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	-545	-545
	Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	-1.145	-1.145
	Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	4.511	4.511
	Egenkapital 30. september 2017 Equity at 30 September 2017	1.950	28.764	30.714

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note Note	DKK'000	Koncern Group	
		2016/17	2015/16
	Årets resultat Profit/loss for the year	12.373	10.418
26	Reguleringer Adjustments	12.254	11.059
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	24.627	21.477
27	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-57.027	14.958
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	-32.400	36.435
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	892	126
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-2.036	-2.059
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-5.549	-9.248
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	-39.093	25.254
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-4.857	-2.262
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	-2.984	0
	Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet Other cash flows from investing activities	-438	-111
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-8.279	-2.373
	Betalt udbytte Dividend paid	-10.725	-8.356
	Provenue ved optagelse af ansvarlig lånekapital Proceeds of debt, subordinated loan	13.342	0
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Other repayments, long-term liabilities	0	-10.932
	Køb af egne kapitalandele Acquisition of treasury shares	-1.145	-4.132
	Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	4.511	1.532
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	5.983	-21.888
	Årets pengestrøm Net cash flow	-41.389	993
	Likvider 1. oktober Cash and cash equivalents at 1 October	-10.487	-11.480
	Likvider 30. september Cash and cash equivalents at 30 September	-51.876	-10.487

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for QVARTZ P/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

The annual report of QVARTZ P/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. oktober 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling:

Changes in accounting policies

Effective 1 October 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies the following changes in the recognition and measurement:

1. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.
2. Foreslået udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen, indtil det vedtages på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet), hvorefter det indregnes som en forpligtelse. Hidtil er foreslået udbytte, der endnu ikke var vedtaget på generalforsamlingen, indregnet som en kortfristet gældsforpligtelse. Ændringen medfører en forøgelse af egenkapital i koncernen pr. 30. september 2017 på 10.926 t.kr. (10.730 t.kr. pr. 30. september 2016) og en tilsvarende reduktion af kortfristede gældsforpligtelser.

1. In future, residual values of property, plant and equipment will be subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment. Consequently, the change is made with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.
2. Dividend proposed for the year is recognised as a separate item under equity until it is adopted at the annual general meeting (declaration date) after which time it is recognised as a liability. Previously, dividend proposed for the year but not yet adopted by the general meeting of shareholders was recognised as a current liability. The change has increased group equity at 30 September 2017 by DKK 10,926 thousand (DKK 10,730 thousand at 30 September 2016) and reduced other current liabilities by a similar amount.

Sammenligningstal og hoved- og nøgletal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Comparatives and financial highlights have been restated to reflect the policy changes.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er koncern- og årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Apart from the above changes in accounting policy and new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act. no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Koncernregnskabet

Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion.

Eksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerehvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Consolidated financial statements

Preparation of consolidated financial statements

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the parent company's and the individual subsidiaries' financial statements, which are prepared according to the group's accounting policies. On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains on intra-group transactions are eliminated. Unrealised gains on transactions with associates are eliminated in proportion to the group's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains if they do not reflect impairment.

In the consolidated financial statements, the accounting items of subsidiaries are recognised in full. Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year and of the equity of subsidiaries which are not wholly-owned are included in the group's profit/loss and equity, respectively, but are disclosed separately.

Acquisitions and disposals of non-controlling interests which are still controlled are recognised directly in equity as a transaction between shareholders.

Non-controlling interests

On initial recognition, non-controlling interests are measured at the fair value of the non-controlling interests' equity interest or at the non-controlling interests' proportionate share of the fair value of the acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities.

In the former scenario, goodwill relating to the non-controlling interests' share of the acquiree is thus recognised, whereas, in the latter scenario, goodwill relating to the non-controlling interests' share is not recognised. The measurement scenario is decided transaction by transaction.

External business combinations

Recently acquired entities are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal. Comparative figures are not restated to reflect newly acquired entities. Discontinued operations are presented separately, see below.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

The date of acquisition is the date when the group actually obtains control of the acquiree.

The acquisition method is applied to the acquisition of new entities of which the group obtains control. The acquirees' identifiable assets, liabilities and contingent liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. Identifiable intangible assets are recognised if they are separable or arise from a contractual right. Deferred tax related to the revaluations is recognised.

Positive differences (goodwill) between, on the one hand, the consideration for the acquiree, the value of non-controlling interests in the acquired entity and the fair value of any previously acquired equity investments and, on the other hand, the fair value of the assets, liabilities and contingent liabilities acquired are recognised as goodwill under "Intangible assets". Goodwill is amortised on a straight-line basis in the income statement based on an individual assessment of the economic life of the asset.

Negative differences (negative goodwill) are recognised in the income statement at the date of acquisition.

Upon acquisition, goodwill is allocated to the cash-generating units, which subsequently form the basis for impairment testing. Goodwill and fair value adjustments in connection with the acquisition of a foreign entity with a functional currency different from the presentation currency used in the consolidated financial statements are accounted for as assets and liabilities belonging to the foreign entity and are, on initial recognition, translated into the foreign entity's functional currency using the exchange rate at the transaction date.

The consideration paid for an entity consists of the fair value of the agreed consideration in the form of assets transferred, liabilities assumed and equity instruments issued. If part of the consideration is contingent on future events or compliance with agreed terms, such part of the consideration is recognised at fair value at the date of acquisition. Subsequent adjustments of contingent considerations are recognised in the income statement.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tabes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsomkostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

Expenses incurred to acquire entities are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Where, at the date of acquisition, the identification or measurement of acquired assets, liabilities or contingent liabilities or the determination of the consideration is associated with uncertainty, initial recognition will take place on the basis of provisional amounts. If it turns out subsequently that the identification or measurement of the consideration transferred, acquired assets, liabilities or contingent liabilities was incorrect on initial recognition, the statement will be adjusted retrospectively, including goodwill, until 12 months after the acquisition, and comparative figures will be restated. Hereafter, any adjustments are recognised as misstatements.

Gains or losses from disposal of subsidiaries which result in loss of control are calculated as the difference between, on the one hand, the fair value of the selling price less selling expenses and, on the other hand, the carrying amount of net assets.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Nettoomsætningen indeholder viderefakturering af arbejde udført af underleverandører samt øvrige udlæg.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Foreign group entities

Foreign subsidiaries are considered separate entities. Items in such entities' income statements are translated at an average exchange rate for the month, and balance sheet items are translated at closing rates. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign subsidiaries to closing rates and on translation of the income statements from average exchange rates to closing rates are taken directly to equity.

Income statement

Revenue

Income from the rendering of services is recognised as revenue as the services are rendered. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the services rendered during the year (percentage-of-completion method).

Net revenue comprises re-invoicing of work supplied by subcontractors and other out-of-pocket expenses.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver

Acquired intangible assets

Goodwill

Goodwill

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

10 år/years

20 år/years

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further amortisation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the amortisation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Fixtures and fittings, other plant and equipment

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

3-5 år/years

5 år/years

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Posten omfatter virksomhedens forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Income from investments in subsidiaries

The item includes the Company's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Skat

Moderselskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke afsættes skat af moderselskabets resultat i årsrapporten. Moderselskabets resultat beskattes hos moderselskabets selskabsdeltagere efter de i skattelovgivningen gældende regler. Skat af årets resultat i koncernen vedrører således alene dattervirksomhedernes resultat.

Tax

The Parent Company is not subject to taxation and there is not tax included in the Annual Report. Profit/Loss for the Year is taxed with the owners of the parent company according to applicable tax rules. Tax for the year in the Group is subject to subsidiaries alone.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Skat af årets resultat i koncernregnskabet omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat i datter virksomhederne. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Tax for the year in the Group includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments regarding subsidiaries. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Balancen

Balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Ledelsen har vurderet de immaterielle aktiver som en del af den langsigtede strategiske målsætning, med flerårigt fremtidigt afkast. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er vurderet til 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i ledelsens vurdering af den økonomiske levetid.

Intangible assets

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to Management's experience in the individual business segments. Management's assessment that the intangible assets are part of the Company's long-term strategic goal, with future return over several years. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 20 years. The expected useful life of 20 years is reflecting Management's expectations.

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Acquired rights are measured at cost less accumulated amortisation. Rights are amortised on a straight-line basis over the estimated economic life, which is estimated at 10 years.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Investments in subsidiaries

On initial recognition, investments in subsidiaries are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the entities' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies minus or plus any residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the purchase method of accounting. Subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such entities are written down by the parent company's share of the net asset value if the amount owed is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the parent company has a legal or a constructive obligation to cover the entity's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method where the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Newly acquired or formed entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal.

Corporate acquisitions are accounted for using the acquisition method according to which the acquired entity's identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. In connection with the acquisition, a provision is made for expenses related to adopted plans to restructure the acquired entity. The tax effect of revaluations made is taken into account.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries is assessed for impairment on an annual basis.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Contract work in progress

Service supplies for third parties are measured at the market value of the work performed less progress billings. The market value is calculated based on the stage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The stage of completion is calculated based on the expenses incurred relative to the expected total expenses relating to the relevant contract.

Where the outcome of contract work in progress cannot be estimated reliably, the market value is measured at the expenses incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under "Provisions" and is expensed in the income statement.

The value of work in progress less progress billings is classified as assets when the selling price exceeds progress billings and as liabilities when progress billings exceed the market value.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Securities and investments

Other securities and investments are measured at cost. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Egenkapital

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer af egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

Skatteforpligtelser- og skattetilgodehavender vedrører alene dattervirksomhederne. Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Equity

Treasury shares

Purchases and sales of treasury shares are taken directly to equity under "Retained earnings".

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Income taxes

Tax payables and receivables is related to subsidiaries alone. Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Ansvarlig lånekapital

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer, præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som gældsforpligtelser.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Subordinate loan capital

Liabilities where the creditors have stated they are willing to subordinate their claim to rank after all the entity's other creditors are presented as subordinate loan capital. Subordinate loan capital is recognised using the same method as applies to liabilities.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsættningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder, hvis disse afviger betydeligt indbyrdes med hensyn til tilrettelæggelsen af salget af varer og tjenesteydelser.

Segment information

The allocation of revenue to activities and geographical markets is disclosed where these activities and markets differ significantly in the organisation of sales of goods and services.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios, "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity excl. non-controlling interests, year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

2 Begivenheder efter balancedagen Events after the balance sheet date

Koncern Group

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

No material events affecting the Group's and the Company's financial position have occurred after the balance sheet date.

Modervirksomhed Parent company

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

No material events affecting the Group's and the Company's financial position have occurred after the balance sheet date.

3 Segmentoplysninger Segment information

DKK'000

Nettoomsætning fordelt på forretnings- segmenter:

Breakdown of revenue by business segment:

Konsulentytelser
 Consultancy services

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Konsulentytelser Consultancy services	511.991	452.214	342.400	290.402
	<u>511.991</u>	<u>452.214</u>	<u>342.400</u>	<u>290.402</u>

Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:

Breakdown of revenue by geographical segment:

Danmark
 Denmark
 Sverige
 Sweden
 Norge
 Norway
 Andre lande
 Other countries

Danmark Denmark	274.134	217.336	265.005	214.025
Sverige Sweden	99.919	85.270	39.378	38.619
Norge Norway	84.538	78.172	28.651	22.833
Andre lande Other countries	53.400	71.436	9.366	14.925
	<u>511.991</u>	<u>452.214</u>	<u>342.400</u>	<u>290.402</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
4 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger	316.759	286.986	242.183	201.185
Wages/salaries				
Pensioner	14.138	14.008	7.412	6.423
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	18.646	14.550	648	622
Other social security costs				
Andre personaleomkostninger	557	821	506	821
Other staff costs				
	<u>350.100</u>	<u>316.365</u>	<u>250.749</u>	<u>209.051</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	248	210	155	137
Average number of full-time employees				

Koncern Group

Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3)(ii) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Group Management is not disclosed.

Modervirksomhed Parent company

Vederlag til modervirksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 nr. 2.

By reference to section 98b(3)(ii) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
5 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.203	1.912	880	882
Amortisation of intangible assets				
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.959	2.329	2.293	1.613
Depreciation of property, plant and equipment				
	<u>5.162</u>	<u>4.241</u>	<u>3.173</u>	<u>2.495</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
6 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	0	0	81	63
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	690	722	683	0
Andre finansielle indtægter Other financial income	777	126	202	197
	<u>1.467</u>	<u>848</u>	<u>966</u>	<u>260</u>
7 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	0	0	331	232
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	1.603	2.304	78	1.208
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	2.037	1.144	1.969	1.142
	<u>3.640</u>	<u>3.448</u>	<u>2.378</u>	<u>2.582</u>
8 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	4.257	2.797	0	0
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	647	478	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	0	999	0	0
	<u>4.904</u>	<u>4.274</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

9 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK'000	Koncern Group		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. oktober 2016 Cost at 1 October 2016	78	31.110	31.188
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	0	-224	-224
Tilgange Additions	0	23.974	23.974
Afgange Disposals	-78	0	-78
Kostpris 30. september 2017 Cost at 30 September 2017	0	54.860	54.860
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2016 Impairment losses and amortisation at 1 October 2016	54	6.604	6.658
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	0	-76	-76
Afskrivninger Amortisation for the year	17	2.186	2.203
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of accumulated amortisation and impairment of assets disposed	-71	0	-71
Af- og nedskrivninger 30. september 2017 Impairment losses and amortisation at 30 September 2017	0	8.714	8.714
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017 Carrying amount at 30 September 2017	0	46.146	46.146

DKK'000	Modervirksomhed Parent company		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. oktober 2016 Cost at 1 October 2016	78	12.988	13.066
Afgange Disposals	-78	0	-78
Kostpris 30. september 2017 Cost at 30 September 2017	0	12.988	12.988
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2016 Impairment losses and amortisation at 1 October 2016	54	2.590	2.644
Afskrivninger Amortisation for the year	17	863	880
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of accumulated amortisation and impairment of assets disposed	-71	0	-71
Af- og nedskrivninger 30. september 2017 Impairment losses and amortisation at 30 September 2017	0	3.453	3.453
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017 Carrying amount at 30 September 2017	0	9.535	9.535

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

10 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Koncern Group		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
DKK'000			
Kostpris 1. oktober 2016 Cost at 1 October 2016	13.344	2.707	16.051
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	-192	-9	-201
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions on merger/corporate acquisition	488	0	488
Tilgange Additions	4.824	214	5.038
Kostpris 30. september 2017 Cost at 30 September 2017	18.464	2.912	21.376
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2016 Impairment losses and depreciation at 1 October 2016	9.062	1.906	10.968
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	-172	-7	-179
Afskrivninger Depreciation	2.644	315	2.959
Af- og nedskrivninger 30. september 2017 Impairment losses and depreciation at 30 September 2017	11.534	2.214	13.748
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017 Carrying amount at 30 September 2017	6.930	698	7.628
	Modervirksomhed Parent company		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
DKK'000			
Kostpris 1. oktober 2016 Cost at 1 October 2016	6.876	807	7.683
Tilgange Additions	4.063	131	4.194
Kostpris 30. september 2017 Cost at 30 September 2017	10.939	938	11.877
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2016 Impairment losses and depreciation at 1 October 2016	3.449	356	3.805
Afskrivninger Depreciation	2.119	174	2.293
Af- og nedskrivninger 30. september 2017 Impairment losses and depreciation at 30 September 2017	5.568	530	6.098
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017 Carrying amount at 30 September 2017	5.371	408	5.779

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

11 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Koncern Group		I alt Total
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	Deposita, finansielle anlægsaktiver Deposits, investments	
Kostpris 1. oktober 2016 Cost at 1 October 2016	23	2.034	2.057
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	0	-1	-1
Tilgange Additions	0	439	439
Kostpris 30. september 2017 Cost at 30 September 2017	23	2.472	2.495
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017 Carrying amount at 30 September 2017	23	2.472	2.495

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

11 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Investments (continued)

	Modervirksomhed			I alt Total
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group enterprises	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	Deposita, finansielle anlægsaktiver Deposits, investments	
DKK'000				
Kostpris 1. oktober 2016 Cost at 1 October 2016	20.191	23	1.884	22.098
Tilgange Additions	19.237	0	41	19.278
Afgange Disposals	-50	0	0	-50
Kostpris 30. september 2017 Cost at 30 September 2017	39.378	23	1.925	41.326
Værdireguleringer 1. oktober 2016 Value adjustments at 1 October 2016	-4.352	0	0	-4.352
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	-545	0	0	-545
Modtaget udbytte Dividend received	-8	0	0	-8
Årets resultat Profit/loss for the year	258	0	0	258
Årets opskrivninger Revaluations for the year	3.366	0	0	3.366
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of impairment losses on assets disposed	37	0	0	37
Overførsel Transferred	340	0	0	340
Værdireguleringer 30. september 2017 Value adjustments at 30 September 2017	-904	0	0	-904
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017 Carrying amount at 30 September 2017	38.474	23	1.925	40.422

Modervirksomhed

Parent company

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Dattervirksomheder Subsidiaries			
QVARTZ AB	AB	Sverige	24,00 %
QVARTZ AS	AS	Norge	100,00 %
+Q MARKETING SERVICES ApS	Anpartsselskab	Danmark	100,00 %
QVARTZ LLC	LLC	USA	100,00 %
Bülow & QVARTZ GmbH	GmbH	Tyskland	100,00 %
Vertical P/S	Partnerselskab	Danmark	70,00 %

Vedrørende QVARTZ AB, selskabet har bestemmende indflydelse, hvorfor kapitalandel indregnes, som en dattervirksomhed.

With regard to QVARTZ AB, the Company has controlling interest, and the investment is therefore classified as a subsidiary.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

12 Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets

Koncern Group

Koncernen har pr. 30. september 2017 indregnet skatteaktiv på i alt 1.623 t.kr. Skatteaktivet vedrører fremførbare skattemæssige underskud samt midlertidige forskelle på materielle anlægsaktiver.

Ledelsen har på baggrund af budgetterne frem til 2022 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige underskud kan udnyttes.

At 30 September 2017, the Group recognised a tax asset totalling DKK 1,623 thousand. The tax asset consists of tax loss carry-forwards and temporary differences on property, plant and equipment.

Based on the budgets until 2022, Management considers it likely that there will be future taxable income against which non-utilised tax losses and tax deductions can be offset.

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
13 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Contract work in progress				
Salgsværdi af udført arbejde Selling price of work performed	109.013	42.697	47.102	5.457
Acontofaktureringer Progress billings	-496	-366	-496	-366
	<u>108.517</u>	<u>42.331</u>	<u>46.606</u>	<u>5.091</u>
der indregnes således: recognised as follows:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) Contract work in progress (assets)	<u>108.517</u>	<u>42.331</u>	<u>46.606</u>	<u>5.091</u>
	<u>108.517</u>	<u>42.331</u>	<u>46.606</u>	<u>5.091</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

14 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Koncern Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

Modervirksomhed Parent company

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

15 Aktiekapital Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:
 Analysis of the share capital:

Aktier, 1.950.000 stk. a nom. 1,00 kr.
 1,950,000 shares of DKK 1,00 nominal value each

	Modervirksomhed Parent company	
DKK'000	2016/17	2015/16
	1.950	1.950
	1.950	1.950

Modervirksomhedens aktiekapital har uændret været 1.950 t.kr. de seneste 4 år.

The parent's share capital has remained DKK 1,950 thousand over the past 4 years.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

16 Egne kapitalandele

Treasury shares

Modervirksomhed

Parent company

+Q MARKETING SERVICES ApS er pr. 30. september 2017 i besiddelse af kapitalandele 0 stk. i QVARTZ P/S svarende til 0 %.

+Q MARKETING SERVICES ApS har i indeværende regnskabsår købt partnerselskabsaktier af nominal værdi 75.000 (3,8%) til en værdi af 1.144 t.kr. og solgt partnerselskabsaktier af nominal værdi 300.000 (15,4%) til en værdi af 4.578 t.kr.

Dette er foretaget som et naturligt led i den løbende til- og afgang af partnere i QVARTZ P/S.

On 30 September 2017, +Q MARKETING SERVICES ApS holds 0 treasury shares in QVARTZ P/S, corresponding to 0%.

+Q MARKETING SERVICES ApS has acquired partnership shares of a nominal amount of 75,000 (3.8%) during the year at DKK 1,144 thousand and sold partnership shares of a nominal amount of 300,000 (15.4%) at DKK 4,578 thousand.

The acquisition is a natural part of the continuous turnover of partners in QVARTZ P/S.

17 Langfristede gældsforpligtelser

Non-current liabilities other than provisions

	Koncern Group			
	Gæld i alt 30/9 2017 Total debt at 30/9 2017	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK'000				
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	13.342	0	13.342	0
Skyldig selskabsskat Corporation tax payable	4.086	1.393	2.693	0
	17.428	1.393	16.035	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
DKK'000				
18 Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skat 1. oktober Deferred tax at 1 October	-2.270	-2.748	0	0
Anden udskudt skat Other deferred tax	647	478	0	0
Udskudt skat 30. september Deferred tax at 30 September	-1.623	-2.270	0	0

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

19 Ansvarlig lånekapital

Subordinate loan capital

	Koncern Group
	Udestående beløb Amount outstanding
DKK'000	13.342
Ansvarlig lånekapital - ejere Subordinate loan capital - owners	13.342
	Moder- virksomhed Parent company
	Udestående beløb Amount outstanding
DKK'000	13.342
Ansvarlig lånekapital - ejere Subordinate loan capital - owners	13.342

Der er ydet lån fra selskabets kapitalejere til QVARTZ P/S, og kapitalejerne træder tilbage for alle øvrige kreditorer. Der er ikke aftalt noget forfaldstidspunkt, og lånet forfalder således først, når selskabets kapitalejere ikke længere er kapitalejer i QVARTZ P/S.

The Company's shareholders have advanced a loan to QVARTZ P/S, and the shareholders' loan are subordinated to all other creditors. No date of maturity is agreed, consequently the loan will not fall due until the Company's shareholders no longer are shareholder in QVARTZ P/S.

20 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Koncern Group

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser består af modtagne indbetalinger fra kunder, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.

Deferred income consists of payments received from customers that may not be recognised until the subsequent financial year.

Modervirksomhed Parent company

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser består af modtagne indbetalinger fra kunder, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.

Deferred income consists of payments received from customers that may not be recognised until the subsequent financial year.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

21 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
 Other rent and lease liabilities:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
DKK'000				
Leje- og leasingforpligtelser	21.330	28.794	7.950	14.644
Rent and lease liabilities				

22 Sikkerhedsstillelser Collateral

Koncern Group

Koncernen har stillet en bankgaranti vedrørende husleje og fællesomkostninger. Bankgarantien, som er stillet udgør, 2.703 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 66.342 t.kr., har koncernen stillet fordringspant med en regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2017 på 36.219 t.kr.

The Group has provided a bank guarantee in respect of rent and common charges. The bank guarantee provided totals DKK 2,703 thousand.

A receivables charge with a carrying amount of DKK 36,219 at 30 September 2017 has been provided by the Group as security for debt to credit institutions totalling DKK 66,342 thousand.

Modervirksomhed Parent company

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 66.342 t.kr., har modervirksomheden stillet fordringspant med en regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2017 på 30.000 t. kr.

A receivables charge with a carrying amount of DKK 30,000 thousand at 30 September 2017 has been provided by the parent company as security for debt to credit institutions totalling DKK 66,342 thousand.

QVARTZ P/S har afgivet støtteerklæring over for datterselskabet Vertical P/S om at stille en kreditramme til rådighed med henblik på at understøtte selskabets planlagte fremadrettede aktiviteter.

QVARTZ P/S has made a credit facility available to support Vertical P/S' planned operations going forward.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

23 Nærtstående parter Related parties

Koncern Group

Transaktioner med nærtstående parter Transactions with related parties

Virksomheden har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:
 The Company has carried out the following related party transactions in the financial year:

Nærtstående part Related party	Beløb Amount	Beskrivelse af transaktion Description of transaction
	DKK'000	
Gæld til kapitalejere Amounts owed to shareholders	13.342	Ansvarlig lånekapital Subordinated loan

Modervirksomhed Parent company

Transaktioner med dattervirksomheder Group enterprise transactions

Der har været nedenstående transaktioner med dattervirksomheder:
 There have been the below group enterprise transactions:

Dattervirksomhed Group enterprise	Beløb Amount	Beskrivelse af transaktion Description of transaction
	DKK'000	
Salg til datterselskaber Sales to subsidiaries	41.151	Konsulentytelser Consultancy services
Køb fra datterselskaber Purchase from subsidiaries	18.429	Konsulentytelser Consultancy services
Management fee til datterselskaber Management fee from subsidiaries	14.871	Management fee Management fee
Renteindtægter Interest income	81	Renter af mellemværender Interest income from I/C balances
Renteudgifter Interest expenses	331	Renter af mellemværender Interest income from I/C balances
Tilgodehavender fra datterselskaber Receivables from subsidiaries	55.734	Mellemværender I/C Balances
Gæld til datterselskaber Payables to subsidiaries	11.178	Mellemværender I/C Balances
Gæld til kapitalejere Amounts owed to shareholders	13.342	Ansvarlig lånekapital Subordinated loan

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
DKK'000				
24 Honorar til selskabets generalforsamlings- valgte revisor				
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting				
Lovpligtig revision Statutory audit	473	419	260	250
Skatterådgivning Tax assistance	323	91	301	66
Andre ydelser Other assistance	533	122	505	87
	<u>1.329</u>	<u>632</u>	<u>1.066</u>	<u>403</u>
DKK'000				
25 Resultatdisponering				
Appropriation of profit/loss				
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of profit/loss				
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss			1.504	-91
			<u>1.504</u>	<u>-91</u>
DKK'000				
26 Reguleringer				
Adjustments				
Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses			5.162	4.241
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver Gain/loss on the sale of non-current assets			0	4
Finansielle indtægter Financial income			-1.467	-848
Finansielle omkostninger Financial expenses			3.640	3.448
Skat af årets resultat Tax for the year			4.904	4.274
Øvrige reguleringer Other adjustments			15	-60
			<u>12.254</u>	<u>11.059</u>
27 Ændring i driftskapital				
Changes in working capital				
Ændring i tilgodehavender Change in receivables			-66.424	-4.941
Ændring i leverandørgæld m.v. Change in trade and other payables			9.397	19.899
			<u>-57.027</u>	<u>14.958</u>