

QVARTZ P/S

Ryesgade 3 A, 2200 København N

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

Årsrapport 2017/18

Annual report 2017/18

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. december 2018
Approved at the Company's annual general meeting on 19 December 2018

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 2017 - 30. september 2018	13
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018	
Resultatopgørelse	13
Income statement	
Balance	14
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	18
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	19
Cash flow statement	
Noter	20
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 2017 - 30. september 2018.

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

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 19. december 2018

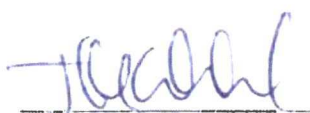
Copenhagen, 19 December 2018

Direktion:/Executive Board:

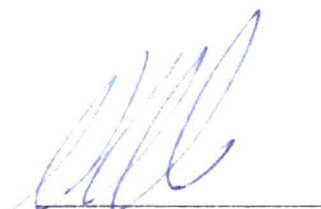


Hans Henrik Beck
direktør/CEO

Bestyrelse/Board of Directors:



Tune Marschall
formand/Chairman



Niels Reiff Koggersbøl



Torsten Hvidt



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 2017 - 30 September 2018.

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 2018 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 2017 - 30 September 2018.

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 2017 - 30. september 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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 2017 - 30 September 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. 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 2018, and of the results of the Group's and Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 October 2017 - 30 September 2018 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" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the 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 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 financial statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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 tilsi-desættelse 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 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 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 financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.


København, den 19. december 2018

Copenhagen, 19 December 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28


Mogens Andreasen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne28603


Dennis Dupont
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne36192

- ▶ 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 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 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 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 financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Ledelsesberetning

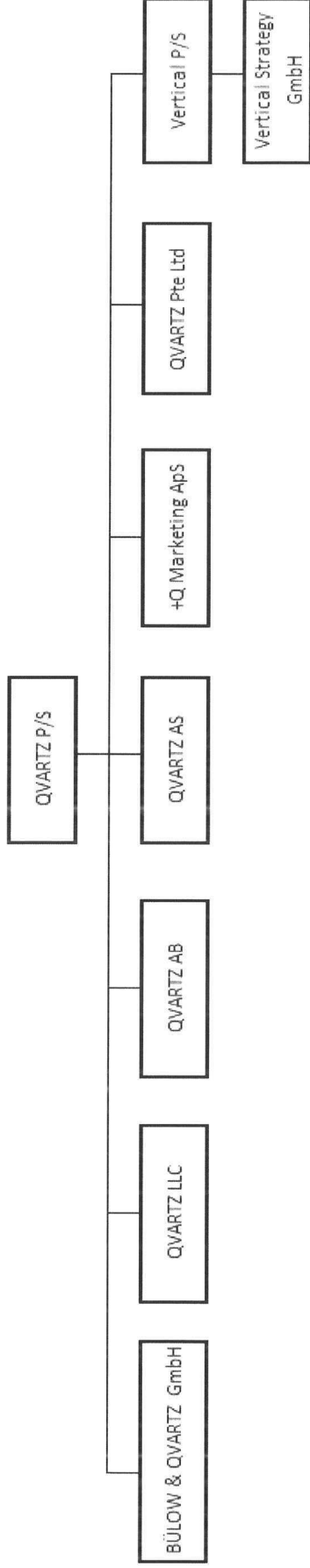
Management's review

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 2017 - 30. september 2018 1 October 2017 - 30 September 2018
Hjemmeside/Website	www.qvartz.com
Bestyrelse/Board of Directors	Tune Marschall, formand/Chairman Niels Reiff Koggersbøl Torsten Hvidt 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	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	602.300	511.991	452.214	409.531	387.788
Bruttoresultat Gross margin	440.049	359.288	337.900	314.005	273.684
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	22.756	19.450	17.292	25.956	14.325
Resultat af finansielle poster Net financials	-10.013	-2.173	-2.600	-1.952	-1.949
Resultat før skat Profit/loss before tax	12.743	17.277	14.692	24.004	12.379
Årets resultat Profit/loss for the year	8.706	12.373	10.418	19.466	11.024
Anlægsaktiver Fixed assets	55.198	56.266	31.670	33.453	39.606
Omsætningsaktiver Non-fixed assets	292.477	241.708	156.665	151.107	108.825
Aktiver i alt (balancesum) Total assets	347.675	297.974	188.335	184.560	148.431
Aktiekapital Share capital	2.325	1.950	1.950	1.950	1.950
Egenkapital Equity	60.725	57.766	45.609	45.795	28.969
Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions	27.806	16.035	2.747	2.814	8.108
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions	259.144	224.173	139.979	144.307	111.354
Pengestrømme fra driftsaktiviteten Cash flows from operating activities	-16.082	-39.093	25.254	8.974	2.432
Pengestrømme til investeringsaktiviteten Net cash flows from investing activities	-5.902	-8.279	-2.373	-204	4.317
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-6.042	-4.857	-2.262	-1.288	-5.387
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	8.957	5.983	-21.888	-14.982	-6.228
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	3,8 %	3,8 %	3,8 %	6,6 %	3,7 %
Afkastningsgrad Return on assets	7,0 %	8,0 %	9,3 %	15,6 %	9,7 %
Soliditetsgrad Equity ratio	10,4 %	10,3 %	14,0 %	15,4 %	19,5 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of employees	296	248	210	201	185

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

QVARTZ har en strategi om at lave partnerskaber med kunderne frem for traditionelle projekter for dem, hvorfor en stadig større andel af omsætningen kommer fra den værdi, som vi skaber sammen med kunderne. Vi sælger derfor i stadig højere grad på afkast fremfor på pris. Partnerskaberne understøtter vores kerneværdier, resultater og relationer, og øger såvel afkastet som den styrede risiko. På porteføljeniveau er risk/reward profilen attraktiv, men som følge af partnerskabernes karakter er der projekt for projekt et større element af regnskabsmæssige skøn og dermed også en større usikkerhed forbundet med indregningen. Ved indregningen er der i de anlagte regnskabsmæssige skøn bl.a. taget hensyn til én juridisk tvist, der af konkurrencemæssige hensyn ikke er beløbsangivet, men det er ledelsens vurdering, at indregningen er foretaget på et konservativt grundlag, når man kigger på såvel de mulige op- som downsides.

QVARTZ har i indeværende år ligeledes indgået i et partnerskab, hvor en fremtidig og enkeltstående begivenhed er afgørende for indregning. Potentialet for dette projekt vurderes meget stort, men idet honoraret er betinget af specifikke begivenheder, vil indregningen i henhold til gældende regnskabsregler først blive foretaget, når begivenheden indtræder. Det er ledelsens klare forhåbning, at der vil blive indgået flere partnerskaber af denne type fremover.

Der henvises til note 2 for en yderligere omtale heraf.

Business review

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

Recognition and measurement uncertainties

QVARTZ's strategy is to enter into partnerships with the clients instead of traditional projects for them. Consequently, an increasing share of revenue is generated by the value that QVARTZ creates together with the clients. Therefore, we increasingly sell on return rather than on price. The partnerships support our core values, results and relations and increase the return as well as the controlled risk related hereto. At portfolio level, the risk/reward profile is attractive; however, due to the nature of the partnerships, the level of project-based accounting estimates increase and therefore, recognition is subject to increased uncertainty. When recognising the accounting estimates, a dispute has i.a. been taken into consideration, which for competitive reasons have not been quantified. However, Management is of the opinion that the basis of recognition is conservative taking into consideration possible upsides and downsides.

This year, QVARTZ has also entered into a partnership for which recognition depends on one event. The potential of this project is considered very high. The fee, however, is conditional on specific events and therefore, recognition will take place according to applicable accounting rules once the event has occurred. Management clearly hopes that more similar partnership agreements will be concluded in the future.

Reference is made to note 2 for more details.

Ledelsesberetning

Management's review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen realiserede i året et resultat nær 0 efter overskudsdeling og minoritetsinteressers andel af resultatet. Koncernens egenkapital og soliditet udgør herefter henholdsvis 36,2 mio. kr. og 10,4 % uden minoritetsinteresser, hvilket er på niveau med året før, 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 ud over hvad der allerede er beskrevet under afsnittet "Usikkerhed ved indregning og måling".

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 rådgivningsydelse. Grundet usikkerhed omkring det fremtidige indtjeningspotentiale af udviklingen udgiftsføres omkostningerne, i takt med at de afholdes.

Financial review

The Group reported a break-even after profit sharing and the non controlling interests' share of the profit. Subsequently, the Group's equity and equity ratio amount to DKK 36.2 million and 10.4%, respectively, excluding minority interests which is in line with last year 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 results of operations are in line with expectations.

The Group invests continuously considerable resources in the development of brand and competencies and against this background, the results of operations are 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 other than the disclosures already made under "Recognition and measurement uncertainties".

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.

Ledelsesberetning

Management's review

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 derfor ikke nået i 2017/18.

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 2017/18 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.

Statutory CSR report

The Group has not drawn up policies on corporate social responsibilities, including policies on human rights, climate and environment. 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 2017/18.

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 2017/18, 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 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
4	Nettoomsætning Revenue	602.300	511.991	369.421	342.400
	Vareforbrug Cost of sales	-45.312	-51.367	-95.327	-51.261
	Andre driftsindtægter Other operating income	132	185	31.656	15.003
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-117.071	-101.521	-64.899	-64.979
	Bruttoresultat Gross margin	440.049	359.288	240.851	241.163
5	Personaleomkostninger Staff costs	-410.392	-334.676	-231.735	-235.324
6	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-6.901	-5.162	-3.655	-3.173
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	22.756	19.450	5.461	2.666
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group enterprises	0	0	-904	250
7	Finansielle indtægter Financial income	1.386	1.467	785	966
8	Finansielle omkostninger Financial expenses	-11.399	-3.640	-5.735	-2.378
	Resultat før skat Profit/loss before tax	12.743	17.277	-393	1.504
9	Skat af årets resultat Tax for the year	-4.037	-4.904	0	0
	Årets resultat Profit/loss for the year	8.706	12.373	-393	1.504
	Koncernens resultat fordeler sig således: Specification of the Group's results of operations:				
	Aktionærer i QVARTZ P/S Shareholders in QVARTZ P/S	-393	1.504		
	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	9.099	10.869		
		8.706	12.373		

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Balance

Balance sheet

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
10	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Goodwill	43.048	46.144	8.670	9.534
	Goodwill	43.048	46.144	8.670	9.534
11	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.863	6.931	6.105	5.371
	Fixtures and fittings, other plant and equipment	8.863	6.931	6.105	5.371
	Indretning af lejede lokaler	956	697	230	407
	Leasehold improvements	956	697	230	407
		9.819	7.628	6.335	5.778
12	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	37.909	38.474
	Investments in group enterprises	0	0	37.909	38.474
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	23	0	23
	Other securities and investments	0	23	0	23
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	2.331	2.471	1.939	1.925
	Deposits, investments	2.331	2.471	1.939	1.925
		2.331	2.494	39.848	40.422
	Anlægsaktiver i alt	55.198	56.266	54.853	55.734
	Total fixed assets	55.198	56.266	54.853	55.734
	transport	55.198	56.266	54.853	55.734
	to be carried forward	55.198	56.266	54.853	55.734

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	transport brought forward	55.198	56.266	54.853	55.734
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	144.873	96.949	64.486	55.139
14	Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	100.073	108.517	55.351	46.606
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	86.990	55.731
13,18	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	1.139	1.623	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Corporation tax receivable	0	34	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	13.826	16.756	10.348	14.147
15	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	4.313	3.363	4.147	3.337
		<u>264.224</u>	<u>227.242</u>	<u>221.322</u>	<u>174.960</u>
	Likvide beholdninger Cash	<u>28.253</u>	<u>14.466</u>	<u>24</u>	<u>53</u>
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>292.477</u>	<u>241.708</u>	<u>221.346</u>	<u>175.013</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>347.675</u>	<u>297.974</u>	<u>276.199</u>	<u>230.747</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Balance

Balance sheet

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
16	Aktiekapital	2.325	1.950	2.325	1.950
	Share capital				
	Overført resultat	33.874	28.763	33.874	28.763
	Retained earnings				
	Aktionærer i QVARTZ P/S' andel af egen-				
	kapital				
	Shareholder in QVARTZ P/S' share of equity	36.199	30.713	36.199	30.713
	Minoritetsinteresser	24.526	27.053	0	0
	Non-controlling interests				
	Egenkapital i alt	60.725	57.766	36.199	30.713
	Total equity				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
17	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
19	Ansvarlig lånekapital	27.786	13.342	27.786	13.342
	Subordinate loan capital				
	Skyldig selskabsskat	20	2.693	0	0
	Corporation tax payable				
		27.806	16.035	27.786	13.342
	transport	27.806	16.035	27.786	13.342
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	transport brought forward	27.806	16.035	27.786	13.342
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions				
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term liabilities other than provisions	0	1.393	0	0
	Gæld til banker Bank debt	93.156	66.342	93.156	66.342
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	19.036	17.371	10.254	10.660
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	22.679	11.178
	Skyldig selskabsskat Corporation tax payable	525	0	0	0
	Anden gæld Other payables	145.793	137.965	86.125	98.512
20	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	634	1.102	0	0
		259.144	224.173	212.214	186.692
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	286.950	240.208	240.000	200.034
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	347.675	297.974	276.199	230.747

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Usikkerhed om indregning og måling
Recognition and measurement uncertainties
- 3 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 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Egenkapitalopgørelse

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 2017	1.950	28.763	30.713	27.053	57.766
	Equity at 1 October 2017					
	Valutakursregulering	0	0	0	-233	-233
	Foreign exchange adjustments					
	Kapitalforhøjelse	375	0	375	0	375
	Capital increase					
	Overført via resultatdispo- nering					
	Transfer through appropriation of profit	0	-393	-393	9.099	8.706
	Overført fra overkurs ved emission					
	Transferred from share premium account	0	5.532	5.532	0	5.532
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakurs- reguleringer					
	Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	-28	-28	0	-28
	Udbytte	0	0	0	-11.393	-11.393
	Dividend					
	Egenkapital					
	30. september 2018	2.325	33.874	36.199	24.526	60.725
	Equity at 30 September 2018					

Note	DKK'000	Modervirksomhed Parent company		
		Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. oktober 2017	1.950	28.763	30.713
	Equity at 1 October 2017			
	Kapitalforhøjelse	375	0	375
	Capital increase			
25	Overført via resultatdisponering	0	-393	-393
	Transfer, see "Appropriation of profit/loss"			
	Overført fra overkurs ved emission	0	5.532	5.532
	Transferred from share premium account			
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	-28	-28
	Adjustment of investments through foreign exchange adjustments			
	Egenkapital 30. september 2018	2.325	33.874	36.199
	Equity at 30 September 2018			

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note Note	DKK'000	Koncern Group	
		2017/18	2016/17
	Årets resultat Profit/loss for the year	8.706	12.373
26	Reguleringer Adjustments	20.768	12.254
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	29.474	24.627
27	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-28.474	-57.027
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	1.000	-32.400
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	1.386	892
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-11.399	-2.036
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-7.069	-5.549
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	-16.082	-39.093
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-6.042	-4.857
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	0	-2.984
	Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet Other cash flows from investing activities	140	-438
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-5.902	-8.279
	Betalt udbytte Dividend paid	-11.393	-10.725
	Provenu ved optagelse af ansvarlig lånekapital Proceeds of debt, subordinated loan	14.444	13.342
	Køb af egne kapitalandele Acquisition of treasury shares	0	-1.145
	Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	4.511
	Kontant kapitalforhøjelse Cash capital increase	5.906	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	8.957	5.983
	Årets pengestrøm Net cash flow	-13.027	-41.389
	Likvider 1. oktober Cash and cash equivalents at 1 October	-51.876	-10.487
	Likvider 30. september Cash and cash equivalents at 30 September	-64.903	-51.876

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for QVARTZ P/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of QVARTZ P/S for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements 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).

Koncernregnskabet

Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammen drag 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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

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.

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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 funktional 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 overdragne 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.

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.

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.

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 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

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 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste 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, opføres afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains 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 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

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

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

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

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

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

Income from investments in subsidiaries

A proportionate share of the underlying entities' profit/loss after tax is recognised in the income statement according to the equity method. Shares of profit/loss after tax in subsidiaries are presented as separate line items in the income statement. Full elimination of intra-group gains/losses is made for equity investments in subsidiaries.

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 skatteobjekt, hvorfor der ikke afsættes skat af moderselskabets resultat i årsrapporten. Moderselskabets resultat beskattes hos moderselskabets selskabsdeltagere efter de i skatlovgivningen 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 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

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 dattervirksomhederne. 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

Intangible assets

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.

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.

Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

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.

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 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

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 anskaffelseskostprisen.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomheds-sammenslutninger.

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses tidspunktet. 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.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

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

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.

On initial recognition, equity investments in subsidiaries are measured at cost, i.e. plus transaction costs. The cost is allocated in accordance with the acquisition method; see the accounting policies regarding business combinations.

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.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Dividend received is deducted from the carrying amount.

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

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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.

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

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.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

Egenkapital

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.

Cash

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

Equity

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.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

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.

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 nettorealisation sværdien.

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.

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Deferred income

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

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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.

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.

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.

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.

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.

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 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 nettoomsætningens 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

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

Financial ratios

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

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit (EBIT)} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities} \times 100}{\text{Average assets}}$
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 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

2 Usikkerhed om indregning og måling Recognition and measurement uncertainties

Koncern

Group

QVARTZ har en strategi om at lave partnerskaber med vores kunder frem for traditionelle projekter, hvorfor en stadig større andel af vores omsætning kommer fra den værdi, som vi skaber sammen med vores kunder. Vi sælger således i stadig højere grad på afkast fremfor på pris. Partnerskabsmodellen understøtter i endnu højere grad vores kerneværdier, resultater og relationer, og øger såvel vores afkast som styrede risiko. På porteføljeniveau er risk/reward profilen meget attraktiv, men som følge af partnerskabernes karakter er der projekt for projekt et større element af regnskabsmæssige skøn og dermed også en større usikkerhed forbundet med indregningen. I indregningen af projekterne er der i de anlagte regnskabsmæssige skøn taget hensyn til én juridisk tvist, der af konkurrencemæssige hensyn ikke er beløbsangivet, men det er ledelsens vurdering, at indregningen baseret på såvel mulige projekt specifikke up og downsides er foretaget på et konservativt grundlag.

QVARTZ har i indeværende år ligeledes indgået i partnerskaber, hvor fremtidige og enkeltstående begivenheder er afgørende for indregning. Potentialet for disse vurderes stort, men som følge af at honoraret er betinget af specifikke begivenheder vil indregningen i henhold til gældende regnskabsregler først blive foretaget, når begivenheden indtræder. Det er ledelsens klare vurdering og forhåbning, at denne typer partnerskabet vil blive indgået fremover.

QVARTZ's strategy is to enter into partnerships with the clients instead of traditional projects for them. Consequently, an increasing share of revenue is generated by the value that QVARTZ creates together with the clients. Therefore, we increasingly sell on return rather than on price. The partnerships support our core values, results and relations and increase the return as well as the controlled risk related hereto. At portfolio level, the risk/reward profile is attractive; however, due to the nature of the partnerships, the level of project-based accounting estimates increase and therefore, recognition is subject to increased uncertainty. When recognising the accounting estimates, a dispute has i.a. been taken into consideration, which for competitive reasons have not been quantified. However, Management is of the opinion that the basis of recognition is conservative taking into consideration possible upsides and downsides.

This year, QVARTZ has also entered into a partnership for which recognition depends on one event. The potential of this project is considered very high. The fee, however, is conditional on specific events and therefore, recognition will take place according to applicable accounting rules once the event has occurred. Management clearly hopes that more similar partnership agreements will be concluded in the future.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

3 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.

4 Segmentoplysninger Segment information

Nettoomsætning fordelt på forretningssegmenter:

Breakdown of revenue by business segment:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
DKK'000				
Konsulentytelser Consultancy services	602.300	511.991	369.421	342.400
	<u>602.300</u>	<u>511.991</u>	<u>369.421</u>	<u>342.400</u>

Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:

Breakdown of revenue by geographical segment:

Danmark Denmark	310.082	308.041	270.269	301.249
Sverige Sweden	119.506	135.478	54.569	36.742
Norge Norway	132.854	63.165	39.566	4.409
Andre lande Other countries	39.858	5.307	5.017	0
	<u>602.300</u>	<u>511.991</u>	<u>369.421</u>	<u>342.400</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
DKK'000				
5 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger	366.971	301.335	222.465	226.758
Wages/salaries				
Pensioner	16.930	14.138	8.158	7.412
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	23.007	18.646	664	648
Other social security costs				
Andre personaleomkostninger	3.484	557	448	506
Other staff costs				
	<u>410.392</u>	<u>334.676</u>	<u>231.735</u>	<u>235.324</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	296	248	162	155
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.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
DKK'000				
6 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.086	2.203	864	880
Amortisation of intangible assets				
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.815	2.959	2.791	2.293
Depreciation of property, plant and equipment				
	<u>6.901</u>	<u>5.162</u>	<u>3.655</u>	<u>3.173</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
7 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	0	0	437	81
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	1.178	690	182	683
Andre finansielle indtægter Other financial income	208	777	166	202
	<u>1.386</u>	<u>1.467</u>	<u>785</u>	<u>966</u>
8 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	0	0	154	331
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	5.894	1.603	147	78
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	5.505	2.037	5.434	1.969
	<u>11.399</u>	<u>3.640</u>	<u>5.735</u>	<u>2.378</u>
9 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	3.566	4.257	0	0
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	471	647	0	0
	<u>4.037</u>	<u>4.904</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

10 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Koncern Group
	<u>Goodwill</u> Goodwill
DKK'000	
Kostpris 1. oktober 2017 Cost at 1 October 2017	54.860
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	-17
Kostpris 30. september 2018 Cost at 30 September 2018	<u>54.843</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2017 Impairment losses and amortisation at 1 October 2017	8.716
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	-7
Afskrivninger Amortisation for the year	<u>3.086</u>
Af- og nedskrivninger 30. september 2018 Impairment losses and amortisation at 30 September 2018	<u>11.795</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018 Carrying amount at 30 September 2018	<u><u>43.048</u></u>
	<u>Modervirksomhed</u> Parent company
	<u>Goodwill</u> Goodwill
DKK'000	
Kostpris 1. oktober 2017 Cost at 1 October 2017	<u>12.988</u>
Kostpris 30. september 2018 Cost at 30 September 2018	<u>12.988</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2017 Impairment losses and amortisation at 1 October 2017	3.454
Afskrivninger Amortisation for the year	<u>864</u>
Af- og nedskrivninger 30. september 2018 Impairment losses and amortisation at 30 September 2018	<u>4.318</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018 Carrying amount at 30 September 2018	<u><u>8.670</u></u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

11 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 2017 Cost at 1 October 2017	18.464	2.912	21.376
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	-152	-116	-268
Tilgange Additions	5.407	636	6.043
Afgange Disposals	-30	0	-30
Kostpris 30. september 2018 Cost at 30 September 2018	23.689	3.432	27.121
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2017 Impairment losses and depreciation at 1 October 2017	11.533	2.215	13.748
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	-128	-103	-231
Afskrivninger Depreciation	3.451	364	3.815
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of accumulated depreciation and impairment of assets disposed	-30	0	-30
Af- og nedskrivninger 30. september 2018 Impairment losses and depreciation at 30 September 2018	14.826	2.476	17.302
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018 Carrying amount at 30 September 2018	8.863	956	9.819
	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 2017 Cost at 1 October 2017	10.940	937	11.877
Tilgange Additions	3.348	0	3.348
Kostpris 30. september 2018 Cost at 30 September 2018	14.288	937	15.225
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2017 Impairment losses and depreciation at 1 October 2017	5.569	530	6.099
Afskrivninger Depreciation	2.614	177	2.791
Af- og nedskrivninger 30. september 2018 Impairment losses and depreciation at 30 September 2018	8.183	707	8.890
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018 Carrying amount at 30 September 2018	6.105	230	6.335

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

12 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 2017 Cost at 1 October 2017	23	2.471		2.494
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	0	-13		-13
Tilgange Additions	0	14		14
Afgange Disposals	-23	-141		-164
Kostpris 30. september 2018 Cost at 30 September 2018	0	2.331		2.331
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018 Carrying amount at 30 September 2018	0	2.331		2.331

DKK'000	Modervirksomhed Parent company			I alt Total
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group enterprises	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	Deposita, finansielle anlægsaktiver Deposits, investments	
Kostpris 1. oktober 2017 Cost at 1 October 2017	39.378	23	1.925	41.326
Tilgange Additions	459	0	14	473
Afgange Disposals	0	-23	0	-23
Kostpris 30. september 2018 Cost at 30 September 2018	39.837	0	1.939	41.776
Værdireguleringer 1. oktober 2017 Value adjustments at 1 October 2017	-904	0	0	-904
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	-28	0	0	-28
Modtaget udbytte Dividend received	-701	0	0	-701
Årets resultat Profit/loss for the year	-881	0	0	-881
Øvrige reguleringer Other adjustments	-52	0	0	-52
Overførsel Transferred	638	0	0	638
Værdireguleringer 30. september 2018 Value adjustments at 30 September 2018	-1.928	0	0	-1.928
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018 Carrying amount at 30 September 2018	37.909	0	1.939	39.848

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

12 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Investments (continued)

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 %
QVARTZ PTE. Ltd.	Ltd.	Singapore	100,00 %
Vertical Strategy GmbH*	GmbH	Tyskland	70,00 %

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

*Selskabet ejes 100 % af Vertical P/S der ejes 70 % af QVARTZ P/S.

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

*The Company is owned 100% of Vertical P/S whom QVARTZ owns 70% of.

13 Udskudte skatteaktiver

Deferred tax assets

Koncern

Group

Koncernen har pr. 30. september 2018 indregnet skatteaktiv på i alt 1.139 t.kr. Skatteaktivet vedrører fremførbare skattemæssige underskud samt midlertidige forskelle på materielle anlægsaktiver.

Ledelsen har på baggrund af budgetterne frem til 2023 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige underskud kan udnyttes.

At 30 September 2018, the Group recognised a tax asset totalling DKK 1,139 thousand. The tax asset consists of tax loss carryforwards and temporary differences on property, plant and equipment.

Based on the budgets until 2023, Management considers it likely that there will be future taxable income against which non-utilised tax losses and tax deductions can be offset.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
14 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Contract work in progress				
Salgsværdi af udført arbejde Selling price of work performed	100.737	109.013	55.351	47.102
Acontofaktureringer Progress billings	-664	-496	0	-496
	<u>100.073</u>	<u>108.517</u>	<u>55.351</u>	<u>46.606</u>
der indregnes således: recognised as follows:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) Contract work in progress (assets)	<u>100.073</u>	<u>108.517</u>	<u>55.351</u>	<u>46.606</u>
	<u>100.073</u>	<u>108.517</u>	<u>55.351</u>	<u>46.606</u>

15 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.

DKK'000	Modervirksomhed Parent company				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
16 Aktiekapital					
Share capital					
Aktiekapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:					
Aktier, 2.325.000 stk. a nom. 1,00 kr. 2,325,000 shares of DKK 1,00 nominal value each	<u>2.325</u>	<u>1.950</u>			
	<u>2.325</u>	<u>1.950</u>			
Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år: Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:					
DKK'000	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
Saldo primo Opening balance	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950
Kapitalforhøjelse Capital increase	375	0	0	0	0
	<u>2.325</u>	<u>1.950</u>	<u>1.950</u>	<u>1.950</u>	<u>1.950</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

17 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

	Koncern Group			
	Gæld i alt 30/9 2018 Total debt at 30/9 2018	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	27.786	0	27.786	0
Skyldig selskabsskat Corporation tax payable	20	0	20	0
	27.806	0	27.806	0
	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
DKK'000	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
18 Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skat 1. oktober Deferred tax at 1 October	-1.623	-2.270	0	0
Anden udskudt skat Other deferred tax	484	647	0	0
Udskudt skat 30. september Deferred tax at 30 September	-1.139	-1.623	0	0

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

19 Ansvarlig lånekapital

Subordinate loan capital

	Koncern Group
	Udestående beløb Amount outstanding
DKK'000	27.786
Ansvarlig lånekapital - ejere Subordinate loan capital - owners	27.786
	Moder- virksomhed Parent company
	Udestående beløb Amount outstanding
DKK'000	27.786
Ansvarlig lånekapital - ejere Subordinate loan capital - owners	27.786

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 is 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 shareholders 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 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

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	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
DKK'000				
Leje- og leasingforpligtelser	90.791	21.330	5.073	7.950
Rent and lease liabilities				

22 Sikkerhedsstillelser Collateral

Koncern Group

Koncernen har stillet en bankgaranti vedrørende husleje og fællesomkostninger. Bankgarantien, som er stillet udgør, 2.570 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 93.156 t.kr., har koncernen stillet fordringspant med en regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2018 på 35.930 t.kr.

The Group has provided a bank guarantee in respect of rent and common charges. The bank guarantee provided totals DKK 2,570 thousand.

A receivables charge with a carrying amount of DKK 35,930 at 30 September 2018 has been provided by the Group as security for debt to credit institutions totalling DKK 93,156 thousand.

Modervirksomhed Parent company

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 93.156 t. kr., er afgivet fordringspant med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2018 på 30.000 t. kr.

A receivables charge with a carrying amount of t. DKK 30,000 at 30 September 2018 has been put up as security for debt to mortgage credit institutions, totalling DKK 93,156 thousand

Sikkerhedsstillelse for dattervirksomheder:
 Security/collateral for group entities

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
DKK'000				
Dattervirksomheder	539	0	539	0
Subsidiaries				

Selskabet har garanteret for datterselskabets huslejeoplygtelse.

The Company has provided a bank guarantee for a subsidiary's rent liabilities.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

23 Nærtstående parter

Related parties

Koncern

Group

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

DKK'000	2017/18	2016/17
Koncern		
Group		
Ansvarlig lånekapital	27.786	13.342
Subordinated loan		

Modervirksomhed

Parent company

Transaktioner med nærtstående parter

Transactions with related parties

Modervirksomheden har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

The Parent company has carried out the following related party transactions in the financial year:

Nærtstående part	Beløb	Beskrivelse af transaktion
Related party	Amount	Description of transaction
	DKK'000	
Salg til datterselskaber	99.960	Konsulentydelse
Sales to subsidiaries		Consultancy services
Køb fra datterselskaber	20.416	Konsulentydelse
Purchase from subsidiaries		Consultancy services
Management fee fra datterselskaber	31.524	Management fee
Management fee from subsidiaries		Management fee
Renteindtægter	437	Renter af mellemværender
Interest income		Interest income from I/C balances
Renteudgifter	154	Renter af mellemværender
Interest expenses		Interest income from I/C balances
Tilgodehavender fra datterselskaber	86.990	Mellemværender
Receivables from subsidiaries		I/C Balances
Gæld til datterselskaber	22.679	Mellemværender
Payables to subsidiaries		I/C Balances
Gæld til kapitalejere	27.786	Ansvarlig lånekapital
Amounts owed to shareholders		Subordinated loan

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 October 2017 - 30 September 2018

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
DKK'000				
24 Honorar til selskabets generalforsamlings- valgte revisor				
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting				
Lovpligtig revision Statutory audit	482	473	278	260
Skatterådgivning Tax assistance	406	323	391	301
Andre ydelser Other assistance	435	533	410	505
	<u>1.323</u>	<u>1.329</u>	<u>1.079</u>	<u>1.066</u>
DKK'000				
25 Resultatdisponering				
Appropriation of profit/loss				
Forslag til resultatdisponering				
Recommended appropriation of profit/loss				
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss			-393	1.504
			<u>-393</u>	<u>1.504</u>
DKK'000				
26 Reguleringer				
Adjustments				
Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses			6.901	5.162
Finansielle indtægter Financial income			-1.386	-1.467
Finansielle omkostninger Financial expenses			11.399	3.640
Skat af årets resultat Tax for the year			4.037	4.904
Øvrige reguleringer Other adjustments			-183	15
			<u>20.768</u>	<u>12.254</u>
27 Ændring i driftskapital				
Changes in working capital				
Ændring i tilgodehavender Change in receivables			-37.955	-66.424
Ændring i leverandørgæld m.v. Change in trade and other payables			9.481	9.397
			<u>-28.474</u>	<u>-57.027</u>