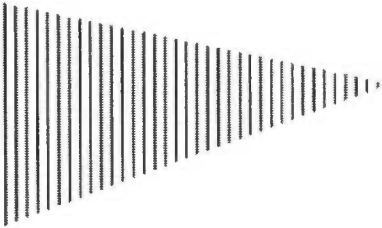


Zalaris HR Services Danmark A/S

Høje Taastrup Boulevard 33, 1., 2630 Taastrup

CVR-nr. 25 50 70 61



Årsrapport

for 1. januar - 31. december 2015

Annual report

for the year 1 January - 31 December 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den *31/5 2016*
Approved at the annual general meeting of shareholders on

Som dirigent:

Chairman

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.



Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Beretning	6
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	10
Statement of changes in equity	
Noter	11
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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Zalaris HR Services Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2016
Copenhagen, 31 May 2016
Direktion:/Executive Board:



Hans Petter Mellerud

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Zalaris HR Services Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

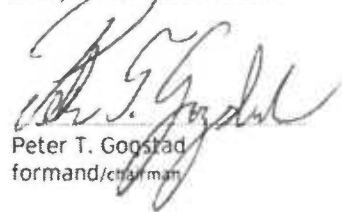
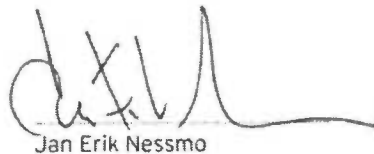
The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

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

Bestyrelse/Board of Directors:


Peter T. Gogstad
formand/chairman
Jan Erik Nessmo
Hans Petter Mellerud



Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Zalaris HR Services
Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Zalaris HR Services Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the shareholders of Zalaris HR Services
Danmark A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Zalaris HR Services Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

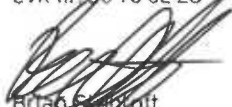
København, den 31. maj 2016

Copenhagen, 31 May 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Brian Christoffersen
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view 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 Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Zalaris HR Services Danmark A/S

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Høje Taastrup Boulevard 33, 1., 2630 Taastrup

CVR-nr./CVR No.

25 50 70 61

Stiftet/Established

15. juli 2000/15 July 2000

Hjemstedskommune/Registered office

Taastrup

Regnskabsår/Financial year

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Hjemmeside/Website

www.zalaris.com

Bestyrelse/Board of Directors

Peter T. Gogstad, formand/Chairman

Jan Erik Nessmo

Hans Petter Mellerud

Direktion/Executive Board

Hans Petter Mellerud

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg,

Denmark

Bankforbindelse/Bankers

Nordea

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet leverer tjenesteydelser og service til selskaber inden for outsourcete HR- og løn-tjenester.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 16.592 kr. mod 1.670.796 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 3.011.665 kr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, der væsentlig vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

Efterspørgslen efter selskabets outsourcing af løn og personaletjenester er fortsat i vækst. På trods af et noget svagere år i 2015 forventes den positive udvikling at fortsætte i 2016. De væsentligste årsager til denne øgede og fortsatte efterspørgsel er markedets fokus på reducerede omkostninger og øget fokus på effektiv personaleforvaltning, der muliggøres ved implementering af Zalaris' systemer samt opnåelse af kvalitative forbedringer.

Zalaris opretholder de strategiske målsætninger fra 2015 med følgende prioriteringer for 2016:

1. Positivt cash flow
2. Resultat før skat
3. Vækst

Zalaris har fokus på at forbedre de operationelle processer i outsourcingleverancerne. Gennem dette er det målet at sikre effektiviteten, der kan bidrage til kvalitetssikring og besparelser i leverancer til vores eksisterende kunder. Det er et vigtigt element i vores mål om at udvide eksisterende kontrakter og at styrke vores konkurrenceevne i markedet.

Ledelsen forventer en positiv tilgang af nye kunder.

The Company's business review

The Company renders public services and service for companies within outsourced HR and payroll services.

Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of DKK 16,592 against a profit of DKK 1,670,796 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 3,011,665.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

The demand for the Company's outsourcing of payroll and staff services is still growing. Despite a weaker result in 2015, the market development is expected to continue throughout 2016. The most significant reasons for this increased demand are the focus in the market on cost reduction and the increased focus on efficient staff management, being enabled by the implementation of Zalaris' systems and obtaining of qualitative improvements.

Zalaris continues its strategic objectives from 2015 with the following priorities for 2016:

1. Positive cash flow
2. Pre tax profit
3. Growth

Zalaris is focusing on improving the operational processes in the outsourcing deliveries. By doing so, the objective is to ensure efficiency, which can contribute to the quality assurance and cost reductions in the deliveries to our existing customers. This is an important element in our objective to extend existing contracts and to strengthen our competitiveness in the market.

Management expects a positive influx of new customers.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2015	2014
	Bruttofortjeneste	31.871.339	36.318.989
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-27.754.605	-30.095.815
	Staff costs		
3	Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-3.808.569	-3.139.612
	Amortization/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat af primær drift	308.165	3.083.562
	Operating profit		
	Finansielle indtægter	183.726	194.295
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-470.616	-1.130.151
	Financial expenses		
	Resultat før skat	21.275	2.147.706
	Profit before tax		
4	Skat af årets resultat	-4.683	-476.910
	Tax for the year		
	Årets resultat	16.592	1.670.796
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Overført resultat	16.592	1.670.796
	Retained earnings		
		16.592	1.670.796



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
5	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.226.190	7.641.039
	Completed development projects		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	562.625	754.774
	Acquired intangible assets		
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	310.961	1.168.353
	Development projects in progress and prepayments for intangible assets		
		<u>6.099.776</u>	<u>9.564.166</u>
6	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	52.598	85.806
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>52.598</u>	<u>85.806</u>
7	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indr)	0	0
	Investments in group entities, net asset value		
		<u>0</u>	<u>0</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>6.152.374</u>	<u>9.649.972</u>
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.290.365	8.104.489
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.868.333	255.918
	Receivables from group entities		
	Udskudte skatteaktiver	984.843	989.526
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	70.875	54.597
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	1.153.423	2.048.288
	Deferred income		
		<u>10.367.839</u>	<u>11.452.818</u>
8	Likvide beholdninger	<u>2.824.561</u>	<u>7.928.214</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>13.192.400</u>	<u>19.381.032</u>
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	<u>19.344.774</u>	<u>29.031.004</u>
	TOTAL ASSETS		

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note		2015	2014
Note	DKK		
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
9	Selskabskapital	501.000	501.000
	Share capital		
	Overført resultat	2.510.665	2.494.073
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	3.011.665	2.995.073
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.140.594	1.330.594
	Prepayments received from customers		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.134.778	1.364.074
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.021.524	3.268.547
	Payables to group entities		
	Anden gæld	8.238.928	13.486.612
	Other payables		
	Periodeafgrænsningsposter	4.797.285	6.586.104
	Deferred income		
		16.333.109	26.035.931
	Gældsforpligtelser i alt	16.333.109	26.035.931
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	19.344.774	29.031.004
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 11 Nærtstående parter
Related parties

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Sejlskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	501.000	2.494.073	2.995.073
Årets resultat Profit/loss for the year	0	16.592	16.592
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	501.000	2.510.665	3.011.665

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Zalaris HR Services Danmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

The annual report of Zalaris HR Services Danmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

Ændring i præsentation af likvider

Changes in presentation of cash at bank

Cash-pool

Cash-pool

Indestående på koncernens cash pool-ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposten tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder (henholdsvis gæld til tilknyttede virksomheder).

Cash-pool balances are classified as an intercompany receivable instead of cash in order to reflect the true nature of the amount.

Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede præsentation. Ændringen har ikke medført ændringer til årets resultat, samlet egenkapital eller balancesum.

Comparative figures have been restated to reflect the change in presentation. The change has not resulted in any changes to profit for the year, equity or balance sheet.

Bankkonti (administrationskonti)
 Selskabet udbetaler løn på vegne af sine klienter. Der er oprettet særskilte administrationskonti til brug for disse udbetalinger, hvor selskabet står som ejer. Bankkontiene modsvares af mellemværende mellem selskabet og klienterne.

Bank accounts (administration accounts)
 The Company pays out salary on behalf of its clients. There are separate administration accounts established for these salary payments, and the accounts are registered as owned by the Company. The bank accounts constitute an interim balance with the client resulting in both an asset and a liability.

Administrationskonti er derfor indregnet som bankbeholdninger, og gælden er indregnet som kortfristet gæld.

Therefore, the administration accounts are recognised as cash at bank under short-term assets and similarly a short-term liability of same amount has been recognised.

Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede præsentation. Ændringen har ikke medført ændringer til årets resultat eller egenkapital. Ændringen har medført forøget balancesum med 2.767.776 kr. samt forøget balancen for sammenligningsåret 2014 med 7.353.792 kr.

Comparative figures have been restated to reflect the change in presentation. The change has not resulted in any changes to profit for the year and equity. The change has resulted in an increased balance sheet of DKK 2,767,776 and increased balance sheet for comparison figures (2014) of DKK 7,353,792.

Bortset fra ovenstående korrektioner er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede præsentation.

The financial statements have otherwise been presented in accordance with the same accounting policies as were applied last year. Comparative figures have been restated to reflect the change in presentation.

Koncernregnskab

Consolidated financial statements

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110, stk. 1 udarbejdes ikke koncernregnskab.

Referring to section 110(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

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.

Foreign currency translation

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

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.

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

Leasingaftaler

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Leases

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other leases are disclosed under contingencies, etc.

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).

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.

Income statement

Revenue

Income from the rendering of services, is recognised as revenue as the services are rendered, implying that revenue corresponds to the market value of the services rendered in the year (production method).

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning til og med andre eksterne omkostninger er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

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 selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue' to and including 'Other external expenses' are consolidated into one item designated 'Gross margin'.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity'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 pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortization/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment

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

The cost net of the expected residual value for completed development projects and acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include patents, rights and licences.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

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:

Færdige udviklingsprojekter

Completed development projects

Erhvervede immaterielle rettigheder

Acquired IP rights

5 år/years

3-5 år/years

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 are as follows:

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment

3-5 år/years

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 are as follows:

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Income from investments in group entities

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Tax

The parent company is covered by the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries are included in the joint taxation arrangement from the date at which they are included in the consolidated financial statements and up to the date when they are excluded from the consolidation.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster. I tilknytning her til modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

The parent company is the management company for the joint taxation and consequently settles all corporation tax payments with the tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish corporation tax charge is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable income. Enterprises with tax losses receive joint taxation contributions from enterprises that have been able to use the tax losses to reduce their own taxable income.

Tax for the year comprises current corporation tax, joint taxation contributions for the year and changes in deferred tax for the year - including changes resulting from changes in the tax rate. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter andre erhvervede rettigheder samt færdiggjorte udviklingsprojekter.

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende produktet eller processen, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrative omkostninger samt de samlede udviklingsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

Balance sheet

Intangible assets

Intangible assets comprise other acquired rights and development projects.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which the technological feasibility, sufficient resources and a potential future market or development potential in the enterprise can be demonstrated, and where the intention is to produce, market or use the product or the process, are recognised as intangible assets provided that it is sufficiently certain that the future earnings are adequate to cover the production, sales and administrative expenses and the aggregate development costs. Other development costs are expensed in the income statement as incurred.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Udviklingsomkostninger opgøres til de direkte medgåede omkostninger samt en andel af de omkostninger, der indirekte kan henføres til de enkelte udviklingsprojekter.

Development costs are measured at direct costs and a portion of the costs that can be related indirectly to the individual development projects.

Materielle anlægsaktiver

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

Property, plant and equipment

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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 under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Investments in group entities

On initial recognition, investments in subsidiaries are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies less or plus any residual value of positive or negative goodwill determined in accordance with the acquisition method. Subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0, and any amounts owed by such enterprises 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 enterprise's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

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.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Impairment of non-current assets

Intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries are subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there is indications of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount. As for group of assets, impairment losses are first recognised in respect of goodwill and thereafter proportionately in respect of the other assets.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

Write-downs 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.

Prepayments

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger, hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Bankbeholdninger (til brug for klienternes lønudbetaling) er indregnet som bankbeholdninger.

Indestående på koncernens cash-pool ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Selskabsskat

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 gældsmetode 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 effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Cash at hand and in bank

Cash at hand and in bank comprise cash which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Bank accounts (used for disbursement of client payroll payments) are recognised as cash in bank.

Balances in the group's cash pool scheme are not, due to the nature of the scheme, considered cash, but are recognised under 'Receivables from group entities'.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Som administrationsselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for søstervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med søstervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

As management company for all the entities in the joint taxation arrangement, the parent is liable for the affiliates' income taxes vis-à-vis the tax authorities as the affiliates pay their joint taxation contributions. Joint taxation contributions payable or receivables are recognised in the balance sheet as income tax receivable or payable.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Indestående på bankbeholdninger (til brug for klienternes lønudbetaling) er indregnet som kortfristet gældsforpligtelser.

Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

Amount recognised in the bank accounts (used for disbursement of client payroll payments) are recognised as short term 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.

DKK	2015	2014
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	24.435.958	26.388.863
Wages/salaries		
Pensioner	2.231.262	2.323.560
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	141.380	318.680
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	946.005	1.064.712
Other staff costs		
	<u>27.754.605</u>	<u>30.095.815</u>
3 Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Amortization/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.775.349	3.105.991
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	33.220	33.621
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>3.808.569</u>	<u>3.139.612</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK			2015	2014	
4	Skat af årets resultat				
	Tax for the year				
	Årets regulering af udskudt skat	4.683	476.910		
	Deferred tax adjustments in the year	4.683	476.910		
5	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
		Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Udviklings- projekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets	I alt Total
DKK					
	Kostpris 1. januar 2015	14.716.871	3.411.643	1.168.353	19.296.867
	Cost at 1 January 2015				
	Tilgang i årets løb	0	0	310.961	310.961
	Additions in the year				
	Afgang i årets løb	-1.647.024	0	0	-1.647.024
	Disposals in the year				
	Overførsler fra andre poster	1.168.353	0	-1.168.353	0
	Transfer from other accounts				
	Kostpris 31. december 2015	14.238.200	3.411.643	310.961	17.960.804
	Cost at 31 December 2015				
	Af- og nedskrivninger				
	1. januar 2015				
	Impairment losses and amortisation at 1 January 2015	7.075.832	2.656.869	0	9.732.701
	Årets afskrivninger	2.687.541	192.149	0	2.879.690
	Amortisation/depreciation in the year				
	Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv				
	Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year	207.991	0	0	207.991
	Tilbageførsel af af- og nedskrivn. på afhændet	-959.354	0	0	-959.354
	Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals				
	Af- og nedskrivninger				
	31. december 2015				
	Impairment losses and amortisation at 31 December 2015	9.012.010	2.849.018	0	11.861.028
	Regnskabsmæssig værdi				
	31. december 2015	5.226.190	562.625	310.961	6.099.776
	Carrying amount at 31 December 2015				

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	1.202.597
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	1.202.597
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	1.116.791
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	33.208
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	1.149.999
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	52.598

7 Finansielle anlægsaktiver
Investments

DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Incl Investments in group entities, net asset value
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	125.000
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	125.000
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	-125.000
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	-125.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	0

DKK	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity	Resultat Profit/loss
Dattervirksomheder Subsidiaries				
Zalaris Consulting Danmark ApS Danmark		100,00 %	-3.155.884	620.369

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Likvide beholdninger

Cash

I likvide beholdninger indgår indestående i bank samt indbetalinger fra kunder, for hvem der foretages lønadministration.

Cash at bank comprise of bank deposits and payments from clients for which the company assist with payroll administration.

9 Selskabskapital

Share capital

Aktiekapitalen sammensættes af 5.010 A-aktier a kr. 100,00.

The Company's share capital comprise of 5,010 class A-shares of DKK 100.00 each.

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:
 Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo Opening balance	501.000	501.000	500.000	500.000	500.000
Kapitalnedsættelse Capital reduction	0	0	1.000	0	0
	501.000	501.000	501.000	500.000	500.000

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventuaforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet er som administrationselskab sam-beskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

As management company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities liable for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

DKK	2015	2014
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	1.030.000	1.964.433



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

11 Nærtstående parter

Related parties

Zalaris HR Services Danmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Zalaris HR Services Danmark A/S' related parties comprise the following:

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirk- somhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Zalaris ASA	Norge/Norway	Hovfaret 4b, N-0275 Oslo, Norge/Norway

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Zalaris ASA	Hovfaret 4b, 0275 Oslo, Norge/Norway