SCHWARTZ · PIO & CO
STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

Schwartz • Pio & Co
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 31 93 35 95
Lyngby Hovedgade 41, 1
2800 Kgs. Lyngby
Telefon 45 93 63 00
Telefax 45 93 63 90

Vertic A/S

Ryesgade 3 A, 2 tv
2200 København N

CVR-nr. 25 51 40 41
CVR no. 25 51 40 41

Årsrapport for 2016

Annual report for 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på koncernens og moderselskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2017

Adopted at the annual general meeting on 31 May 2017

Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side ***Page***
Påtegninger ***Statements***	
Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*	3
Ledelsesberetning ***Management's review***	
Selskabsoplysninger *Company details*	10
Koncernoversigt *Group chart*	11
Hoved- og nøgletal *Financial highlights*	12
Ledelsesberetning *Management's review*	13
Koncern- og årsregnskab ***Consolidated and parent financial statements***	
Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*	19
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december *Income statement 1 January - 31 December*	34
Balance 31. december *Balance sheet 31 December*	36
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december *Cash flow statement 1 January - 31 December*	40
Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*	42

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning
Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Vertic A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Vertic A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the company and the group financial position at 31 December 2016 and of the results of the company and the group operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

København, den 27. maj 2017
København, 27 May 2017

Direktion
Executive board

Sebastian Vedsted Jespersen
adm. direktør
CEO

Ledelsespåtegning
Statement by management on the annual report

Bestyrelse
Supervisory board

Morten Nødgaard Albæk
Formand
chairman

Niels Jespersen
Næstformand
deputy chairman

Sebastian Vedsted Jespersen

Thomas William Wylonis

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Vertic A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vertic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter 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 moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the shareholders of Vertic A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Vertic A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes, for both the group and the parent company as well as consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under 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 group and the parent company's financial position at 31 december 2016 and of the results of the group and the parent company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 parent companyfinancial statements" section of our report. We are independent of the group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and 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 ofconsolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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:

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- 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 moderselskabets interne kontrol.

- 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.

- 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.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner 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.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company 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 Company to cease to continue as a going concern.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the group. We alone are responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on management's review
Management is responsible for management's review.

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

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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

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

Kgs. Lyngby, den 27. maj 2017
Kgs. Lyngby, 27 May 2017

Schwartz • Pio & Co
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 31 93 35 95
CVR no. 31 93 35 95

Kim H. Schwartz
Statsautoriseret revisor
Certified public accountant

Selskabsoplysninger
Company details

Vertic A/S
Ryesgade 3 A, 2 tv
2200 København N

CVR-nr. *CVR-no.*	25 51 40 41
Regnskabsår: *Financial year:*	1. januar - 31. december *1 January - 31 December*
Hjemsted: *Domicile:*	København *Copenhagen*

Bestyrelse
Supervisory Board
Morten Nødgaard Albæk, formand (Chairman)
Niels Jespersen, næstformand (Deputy Chairman)
Sebastian Vedsted Jespersen
Thomas William Wylonis

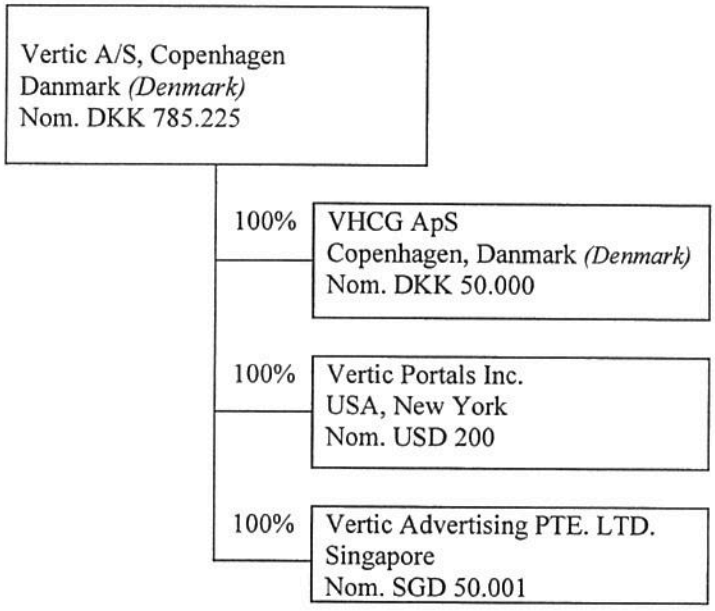
Direktion
Executive Board
Sebastian Vedsted Jespersen, adm. direktør (CEO)

Revision
Auditors
Schwartz • Pio & Co
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Lyngby Hovedgade 41,1
2800 Kgs. Lyngby

Koncernoversigt
Group chart

Moderselskab
Parent Company

Konsoliderede dattervirksomheder
Consolidated subsidiaries



Hoved- og nøgletal
Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernensogmoderselskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	Koncern *Group*				
	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal *Key figures*					
Nettoomsætning *Revenue*	82.844	79.473	67.820	77.037	69.076
Resultat før finansielle poster *Profit/loss before financial income and expenses*	-9.245	-441	-9.325	2.565	8.784
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-338	974	1.152	-1.466	-664
Årets resultat *Profit/loss for the year*	-10.162	1.918	-8.139	456	5.835
Balancesum *Balance sheet total*	40.287	39.199	27.407	40.905	34.063
Investering i materielle anlægsaktiver *Investment in property, plant and equipment*	-321	-1.238	863	1.719	895
Egenkapital *Equity*	7.811	12.746	231	18.262	17.826
Nøgletal *Financial ratios*					
Overskudsgrad *EBIT margin*	-11%	-1%	-14%	3%	13%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	19%	33%	1%	45%	52%
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	-99%	30%	-88%	3%	39%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.
The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning
Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er salg af internetbaserede marketingsaktiviteter samt levering af internetløsninger indenfor digital transformation.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2016 var et tilfredsstillende år for Vertic. Nettoomsætningen steg med DKK 3,71 mio. kr. til 82,8 mio kr. svarende til en stigning på 4,5% sammenlignet med 2015.

Koncernen har i regnskabsåret 2016 realiseret et underskud på 9,6 mio DKK før skat. Årets resultat ligger under ledelsens indledende forventninger til regnskabsåret. Ledelsen iværksatte derfor finansieringstiltag, og der er i 2016 foretaget kontant kapitalforhøjelse med 5,7 mio DKK.

Koncernen har i anden halvdel af 2016 set resultatet af de sidste 18 måneders re-positionering fra digital marketing ydelser til leverancer indenfor digital transformation. Dette har medført kraftig stigning i indgået kontrakter med nøglekunder på tværs af selskabets kontorer.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Koncernen har realiseret et budgetteret underskud i første kvartal 2017, hvilket således var forventet.

Business activities

The company's main activity is the sale and delivery of internet-based marketing solutions and solutions within digital transformation.

Business review

2016 was a satisfactory year for Vertic. The net revenue increased by DKK 3.71 million to DKK 82.8 million, corresponding to a growth of 4.5% compared to 2015.

During the financial year 2016, the Group realised loss of DKK 9.6 million before taxes. The result for the financial year was below management's initial expectations. The management initiated financing initiatives and ss a result, a cash capital increase of DKK 5.7 million was made in 2016.

In the second half of 2016, the company saw the result of the previous 18 months' work of repositioning from services within digital marketing to those within digital transformation. This has led to a sharp increase in contracts with key customers across the company's offices.

The company's expected development, including special assumptions and uncertain factors

In the first quarter of 2017 The Group has realized a loss of DKK 2 million, which was thus expected and in accordance with budget.

Ledelsesberetning
Management's review

Den positive tendens fra 2. halvår 2016 er yderligere forstærket i de første måneder af 2017, og selskabet har realiseret markant vækst i såvel salg og omsætning og med et forbedret resultat til følge. Tilgangen kommer primært fra strategiske nøgleprojekter fra eksisterende kunder. Selskabet forventer et markant forbedret resultat for det kommende regnskabsår.

This positive trend from the second half of 2016 has been further strengthened in the first few months of 2017, and the company has realized significant growth in both sales and improved earnings from sales. Access to the market primarily comes from strategic key projects from existing customers. The company expects significantly improved earnings for the coming financial year.

Koncernens ledelse forventer en væsentlig stigning i aktiviteten og hermed omsætningen i 2017. Samtidig forventes et væsentligt forbedret resultat for 2017. Forventningerne underbygges af koncernens bekræftede ordrebeholdning på tidspunkt for godkendelse af årsrapporten for 2016. Koncernens ledelse har derfor en begrundet forventning om, at koncernens resultat og drift i 2017 medfører et positivt driftsflow, som vil medføre, at koncernens likviditetsbehov er imødekommet.

The Group's management expects a significant increase in activity and thus revenue in 2017. At the same time, a significant improvement in the result is expected for 2017. The expectations are substantiated by the Group's confirmed order book at the time of approval of the Annual Report for 2016. The Group's management therefore has a reasonable expectation that the Group's profit and operation in 2017 results in a positive operating flow which will result in the Group's liquidity needs being met.

Det vurderes ikke, at det vil være nødvendigt for koncernen at investere yderligere i geografisk ekspansion over de næste år.

It is not estimated that it will be necessary for the Company to invest further in geographic expansion over the next few years.

Ledelsen har derfor aflagt årsrapporten med fortsat drift for øje. Der henvises i øvrigt til note 1, hvor forholdet er beskrevet.

The management of the group has therefore presented the annual report with a going concern basis. Please refer to note 1 where the relationship is described.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der vurderes ikke at knytte sig særlige usikkerheder ved indregning og måling i forbindelse med årsrapporten for 2016.

Recognition and measurement uncertainties

There is not believed to be any associated uncertainties about recognition and measurement in the annual report for 2016.

Ledelsesberetning
Management's review

Usædvanlige forhold

Der vurderes ikke at være usædvanlige forhold der påvirker koncernens årsrapport for 2016.

Unusual matters

There is not believed to be unusual circumstances that affect the Group's annual report for 2016.

Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

Det er koncernens strategi fortsat at kunne levere it-baserede marketing ydelser af høj professionel kvalitet. Det er afgørende, at koncernen nu såvel som i fremtiden er i stand til at tiltrække og fastholde velkvalificeret arbejdskraft, inden for de specifikke brancher - herunder healthcare området - for at kunne opretholde videnressourcerne.

Knowledge resources

It is the group´s strategy continues to deliver IT-based marketing services of high professional quality. It is essential that the group now and in the future are able to attract and retain skilled labor in the specific industries -including healthcare - in order to maintain knowledge reccources.

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

Koncernens aktivitetsgrundlag er baseret på kunder, hvor der typisk indgås en overordnet samarbejdsaftale (MSA) samt underliggende, mere specificerede projektaftaler. Koncernens omsætning er koncentreret om et mindre antal kunder, der potentielt kan udgøre en driftsmæssig risiko, da man er afhængig af disse kunders strategi om gennemførelse af markedsføringsprojekter af digital karakter.

Special risks apart from generally occurring risks in industry

Operating risks

The group´s activity foundation is based on customers, with whom typically a general cooperation agreement (MSA) is concluded and the underlying, more specific project agreements (PO). The group´s turnover is focused on a limited number of customers, it potentially constitutes an operational risk, as the group has to rely on these customers strategy of implementing marketing projects of digital character.

Ledelsesberetning
Management's review

Valutarisici

Koncernens omsætning faktureres i forskellige valuta, herunder typisk DKK, USD samt EUR. Der vurderes at være en naturlig risiko rettet imod valutareguleringer i forbindelse hermed. Datterselskaber er fysisk placeret i USA samt i Singapore og der vurderes at være en naturlig risiko ved handel i udenlandsk valuta i enhederne.

Currency risks

The group´s revenue is invoiced in various currencies, including typically USD, EUR, DKK. There are estimated to be a natural risk directed at foreign exchange regulations in connection therewith. Subsidiaries are physically located in the US as well as in Singapore and there are considered to be a natural risk associated with trading in foreign currency in the units.

Renterisici

Koncernen er ikke omfattet af væsentlige renterisici for eksempel i forhold til variabel rentetilskrivning.

Interest-rate risks

The group is not subjected to significant interest rate risks e.g. in relation to variable interest capitalization

Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.

Koncernen leverer it-baserede ydelser og har derfor ingen produktion af varer. Det vurderes derfor, at koncernen ikke påvirker miljøet i særlig grad.

Impact on external environment and measures of preventing, reducing or mitigating damage

The group provides IT-based services and therefore no production of goods. It is estimated that the environment is not affected in particular.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Koncernens udviklingsaktiviteter omfatter internt indledende arbejde udført på platform for nye kundeforhold, inden et egentligt projekt igangsættes/kontrakt underskrives.

Research and development activities in and for reporting entity

The Group's development activities include internal initial work performed on the platform for new customer relationships before a real project is initiated / signed

Filialer i udlandet

Koncernen har ikke filialer i udlandet.

Branches abroad

The group has no branches abroad.

Ledelsesberetning
Management's review

Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

Ledelsen forventede sidste år et forbedret resultat for 2016, i forhold til 2015, med afsæt i en højere omsætning og fortsat omkostningsfokus.

Der er i 2016 realiseret et lavere resultat end forventet, på trods af en realiseret og forventet højere omsætning. Årsagen hertil skal findes i re-positioneringen af koncernen, som har påvirket regnskabet negativt af engangsomkostninger i forbindelse opbygning af viden og pitch aktiviteter på tværs af selskabet kontorer i Danmark, Singapore og USA.

Net profit (loss) relation to expected development assumed in previous report

Management anticipated last year improved performance for 2016, compared with 2015, based on higher revenue and continued cost focus.

In 2016 the group has realised a lower result than expectations, thus an expected and higher revenue. Because of both knowledge building and pitch activities across the company's offices in Denmark, Singapore and the United States, together with the repositioning, this has negatively impacted the financial performance specifically with regards to non-recurring costs.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Significant events occurring after end of reporting period

From the balance sheet date until today, no events have occurred that would influence the evaluation of this annual report.

Oplysning om egne kapitalandele

Information om egne kapitalandele i virksomhedens beholdning

Antal egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: 13.024 aktier

Pålydende værdi af egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: 1 kr.

Procentdel af den registrerede kapital mv. af egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: 1,7%

Disclosure of treasury shares

Information on treasury shares hold

Number of treasury shares hold: 13.024 shares

Nominal value of treasury shares hold 1 DKK

Percentage of contributed capital of treasury shares hold: 1,7%

Ledelsesberetning
Management's review

Information om egne kapitalandele erhvervet i regnskabsåret	**Information on treasury shares acquired**
Antal egne kapitalandele der er erhvervet i regnskabsåret: 4.500 aktier	Number of treasury shares acquired: 4.500 shares
Pålydende værdi af egne kapitalandele, der er erhvervet i regnskabsåret: 1 kr.	Nominal value of treasury acquired 1 DKK
Den samlede købesum for egne kapitalandele, der er erhvervet i regnskabsåret: 33.500 kr.	Purchase price of treasury shares acquired: 33.500 DKK
Forklaring af årsag til erhvervelse af egne kapitalandele: Tilbagekøb fra fratrådte medarbejdere	Explanation of reason for acquisition of treasury shares: Buybacks from resigned employees

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Vertic A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The annual report of Vertic A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

The accounting policies are identical for both the parent company financial statements and the consolidated financial statements.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i kr.

The annual report for 2016 is presented in danish DKK.

Generelt om indregning og måling

Basis of recognition and measurement

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the group's and the parent company's and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the group's and the parent company's and the value of the liability can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

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

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Vertic A/S og dattervirksomheder, hvori Vertic A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent company Vertic A/S and subsidiaries in which the parent company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

Koncerninterne transaktioner

De koncerninterne transaktioner omfatter management fee, intern finansiering og diverse omkostningsfordeling. De koncerninterne transaktioner er indgået på markedsvilkår.

Intra-group transactions

Intra-group transactions comprise management fee, group financing and miscellaneous cost split.. Intra-group transactions include an arms length principle.

Resultatopgørelsen

Income statement

Nettoomsætning

Indtægter fra levering af tjenesteydelser, der omfatter ydelser fra rådgivning og produktion af internetbaserede marketingydelser, indregnes efter produktionskriteriet i takt med, at serviceydelserne leveres.

Når resultatet af en kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Revenue

Revenue from services, comprising services from advisory and production of internet based services in relation to marketing, is recognised as the services are provided.

When the outcome of a contract cannot be estimated reliably, revenue is recognised at the costs incurred insofar as they are likely to be recovered.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger indeholder forbrug af eksterne konsulenter samt software mv., der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Direct costs

Direct costs include the external consultants and software etc. used in generating the year's revenue.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Other external costs

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere.

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.

Af- og nedskrivninger

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

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 gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on foreign currency transactions etc.

Skat af årets resultat

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 on profit/loss for the year

The parent company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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

The parent company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

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

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

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, 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.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill

Dividend on investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is years. The amortisation period is based on the assessment that the entities in question are strategically acquired entities with a strong market positions and a long-term earnings profile.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af-og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år år.

Development projects, patents and licences

Development costs comprise costs directly and indirectly attributable to the company's development activities.

Developments projects recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually 3 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licences are amortised over the term of the licence, however not more than 5 år years.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Tangible assets

Fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

	Brugstid Useful life
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Indretning af lejede lokaler	3-5 år
Leasehold improvements	3-5 years

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 12.900 are expensed in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill made up according to the purchase method.

Investments in subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Vertic A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Net revaluations of investments in subsidiaries are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Vertic A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Where there are indications of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The value in use is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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.

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 is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

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

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured based on the stage of completion at the balance sheet date and the expected aggregate income from the individual work in progress. The stage of completion is determined as the share of the expenses incurred relative to the expected total expenses for the individual work in progress.

Where the selling price of work in progress cannot be reliably determined, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables. Net assets comprise the sum of work in progress where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities comprise the sum of work in progress where invoicing on account exceeds the selling price.

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement as incurred.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash amounts.

Egenkapital

Equity

Reserve for udviklingsprojekter

Reserven omfatter aktiverede udviklingsomkostninger.

Reserve development projects

The reserve comprimises development costs in assets.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve for net revaluation according to the equity method comprises net revaluation of investments in subsidiaries and associates relative to the cost.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Dividend

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

Selskabsskat og udskudt skat

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 for betalte acontoskatter.

Income tax and deffered tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser 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.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Omregning af fremmed valuta

Foreign currency translation

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate 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. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

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 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the exchange rate at the transaction date.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Foreign group entities and associates are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening balance of equity of such entities at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from the exchange rates at the transaction date to the exchange rates at the balance sheet date are taken directly to equity.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Foreign exchange adjustments of balances with unrelated foreign subsidiaries which are considered part of the investment in the subsidiary are taken directly to equity. Correspondingly, foreign exchange gains and losses on loans and derivative financial instruments hedging separate foreign subsidiaries are taken directly to equity.

Pengestrømsopgørelse

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

Cash flow statement

The cash flow statement shows the group's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the group's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are stated as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Cash flows from financing activities

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash amounts.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Hoved- og nøgletalsoversigt
Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Overskudsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning
EBIT margin	*Profit/loss before financials x 100 / Revenue*
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Solvency ratio	*Equity at year end x 100 / Total assets*
Forrentning af egenkapital	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Return on equity	*Net profit for the year x 100 / Average equity*

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern *Group* 2016 kr.	Koncern *Group* 2015 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2016 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2015 kr.
Nettoomsætning *Revenue*		**82.844.011**	**79.472.595**	**39.786.721**	**31.207.621**
Direkte omkostninger *Expenses for raw materials and consumables*		-10.898.391	-6.327.135	-4.070.142	-2.238.166
Andre eksterne omkostninger *Other external costs*		-27.295.921	-23.920.277	-8.206.457	-9.036.250
Bruttoresultat *Gross profit*		**44.649.699**	**49.225.183**	**27.510.122**	**19.933.205**
Personaleomkostninger *Staff costs*	2	-50.900.778	-47.533.866	-23.595.905	-23.056.858
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) *Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization*		**-6.251.079**	**1.691.317**	**3.914.217**	**-3.123.653**
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*	3	-2.993.991	-2.132.000	-2.307.387	-1.567.137
Resultat før finansielle poster *Profit/loss before financial income and expenses*		**-9.245.070**	**-440.683**	**1.606.830**	**-4.690.790**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)
Income statement 1 January - 31 December (continued)

	Note	Koncern *Group* 2016 kr.	Koncern *Group* 2015 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2016 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2015 kr.
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Income from investments in subsidiares*		0	0	-11.244.695	5.226.453
Finansielle indtægter *Financial income*	4	1.339.500	2.466.353	1.522.008	1.244.848
Finansielle omkostninger *Financial costs*		-1.677.051	-1.492.681	-1.586.064	-1.471.261
Resultat før skat *Profit/loss before tax*		**-9.582.621**	**532.989**	**-9.701.921**	**309.250**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	5	-579.714	1.385.152	-460.414	1.608.891
Årets resultat *Net profit/loss for the year*		**-10.162.335**	**1.918.141**	**-10.162.335**	**1.918.141**

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

Overført til øvrige lovpligtige reserver *Transferred to other statutory reserves*	3.067.000	0	0	0
Overført resultat *Retained earnings*	-13.229.335	1.918.141	-10.162.335	1.918.141
	-10.162.335	**1.918.141**	**-10.162.335**	**1.918.141**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	Koncern *Group* 2016 kr.	Koncern *Group* 2015 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2016 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2015 kr.
Aktiver *Assets*					
Færdiggjorte udviklingsprojekter *Completed development projects*		2.078.425	1.913.919	2.078.425	1.913.919
Erhvervede rettigheder *Acquired patents*		0	15.442	0	15.442
Goodwill *Goodwill*		90.640	189.521	90.640	189.521
Udviklingsprojekter under udførelse *Development projects in progress*		3.067.000	2.026.700	0	2.026.700
Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*	6	**5.236.065**	**4.145.582**	**2.169.065**	**4.145.582**
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		1.679.530	2.241.690	210.893	378.648
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		229.506	309.609	154.816	167.190
Materielle anlægsaktiver *Tangible assets*		**1.909.036**	**2.551.299**	**365.709**	**545.838**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in subsidiaries*	8	0	0	233.695	46.175
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder *Receivables from subsidiaries*		0	0	20.223.106	23.720.233
Deposita *Deposits*		1.232.165	1.405.649	493.840	529.929
Finansielle anlægsaktiver *Fixed asset investments*		**1.232.165**	**1.405.649**	**20.950.641**	**24.296.337**
Anlægsaktiver i alt *Fixed assets total*		**8.377.266**	**8.102.530**	**23.485.415**	**28.987.757**

Balance 31. december (fortsat)
Balance sheet 31 December (continued)

	Note	Koncern *Group* 2016 kr.	Koncern *Group* 2015 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2016 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2015 kr.
Aktiver *Assets*					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		22.519.820	18.226.859	12.458.662	5.718.817
Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*	9	7.096.091	8.081.248	375.735	94.438
Andre tilgodehavender *Other receivables*		463.730	0	463.429	0
Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*		661.026	1.633.773	661.026	1.633.773
Selskabsskat *Corporation tax*		0	1.175	0	0
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*	10	429.407	725.449	358.974	163.968
Tilgodehavender *Receivables*		**31.170.074**	**28.668.504**	**14.317.826**	**7.610.996**
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		**739.237**	**2.427.509**	**115**	**500**
Omsætningsaktiver i alt *Current assets total*		**31.909.311**	**31.096.013**	**14.317.941**	**7.611.496**
Aktiver i alt *Assets total*		**40.286.577**	**39.198.543**	**37.803.356**	**36.599.253**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	Koncern *Group* 2016 kr.	Koncern *Group* 2015 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2016 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2015 kr.
Passiver ***Liabilities and equity***					
Selskabskapital *Share capital*		785.228	623.799	785.228	623.799
Reserve for udviklingsomkostninger *Reser for development expenditure*		3.067.000	0	0	0
Overført resultat *Retained earnings*		3.958.953	12.121.818	7.025.953	12.121.818
Egenkapital ***Equity total***	11	**7.811.181**	**12.745.617**	**7.811.181**	**12.745.617**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*		917.259	888.282	0	0
Hensatte forpligtelser i alt ***Provisions total***		**917.259**	**888.282**	**0**	**0**
Banker *Banks*		101.012	1.200.797	101.012	1.200.797
Andre kreditinstitutter *Other credit institutions*		5.994.980	5.747.565	5.994.980	5.747.565
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***	12	**6.095.992**	**6.948.362**	**6.095.992**	**6.948.362**
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser *Short-term part of lon-term debt*	12	3.897.295	1.452.435	3.897.295	1.452.435
Banker *Banks*		9.269.588	7.384.334	9.249.549	7.384.334
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		2.701.639	2.256.392	2.109.458	1.101.577
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to subsidiaries*		0	0	0	45.000
Anden gæld *Other payables*		9.450.026	7.351.854	8.639.881	6.921.928

Balance 31. december (fortsat)
Balance sheet 31 December (continued)

	Note	Koncern *Group* 2016 kr.	Koncern *Group* 2015 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2016 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2015 kr.
Passiver *Liabilities and equity*					
Periodeafgrænsningsposter *Deferred income*		143.597	171.267	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser *Short-term debt*		**25.462.145**	**18.616.282**	**23.896.183**	**16.905.274**
Gældsforpligtelser i alt *Debt total*		**31.558.137**	**25.564.644**	**29.992.175**	**23.853.636**
Passiver i alt *Liabilities and equity total*		**40.286.577**	**39.198.543**	**37.803.356**	**36.599.253**
Going concern *Going concern*	1				
Leje og leasingforpligtelser *Rental agreements and lease commitments*	13				
Eventualposter m.v. *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	14				
Pantsætninger og sikkerheds-stillelser *Charges and securities*	15				
Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*	16				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern *Group* 2016 kr.	2015 kr.
Årets resultat *Net profit/loss for the year*		-10.162.335	1.918.141
Reguleringer *Adjustments*	17	3.568.789	-989.121
Ændring i driftskapital *Change in working capital*	18	-959.746	-10.888.261
Pengestrømme fra drift før finansielle poster ***Cash flows from operating activities before financial income and expenses***		**-7.553.292**	**-9.959.241**
Renteindbetalinger og lignende *Financial income*		1.339.501	2.466.353
Renteudbetalinger og lignende *Financial expenses*		-1.677.053	-1.492.682
Pengestrømme fra ordinær drift ***Cash flows from ordinary activities***		**-7.890.844**	**-8.985.570**
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*		459.383	-1.200.088
Modtagne deposita *Received deposits*		173.484	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		**-7.257.977**	**-10.185.658**
Køb af immaterielle anlægsaktiver *Purchase of intangible assets*		-3.067.000	-2.026.701
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of property, plant and equipment*		-320.926	-1.238.473
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. *Fixed asset investments made etc*		-244.003	-48.944
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		**-3.631.929**	**-3.314.118**
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter *Repayment of loans from credit institutions*		-1.400.000	-600.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter *Raising of loans from credit institutions*		3.000.000	9.000.000
Køb af egne kapitalandele, netto *Purchase of treasury shares*		-33.500	0
Salg af egne kapitalandele		0	30.000

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)
Cash flow statement 1 January - 31 December (continued)

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Sale of treasury shares Kontant kapitalforhøjelse *Cash capital increase*		5.749.882	11.250.100
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***		**7.316.382**	**19.680.100**
Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***		**-3.573.524**	**6.180.324**
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		2.427.509	1.531.979
Kassekredit *Overdraft facility*		-7.384.336	-12.669.128
Likvider 1. januar 2016 *Cash and cash equivalents at 1 January 2016*		-4.956.827	-11.137.149
Likvider 31. december 2016 ***Cash and cash equivalents at 31 December 2016***		**-8.530.351**	**-4.956.825**
Likvider specificeres således: *Cash and cash equivalents are specified as follows:*			
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		739.237	2.427.509
Kassekredit *Overdraft facility*		-9.269.588	-7.384.334
Likvider 31. december 2016 ***Cash and cash equivalents at 31 December 2016***		**-8.530.351**	**-4.956.825**

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

1 Going concern
Going concern

Koncernen har i regnskabsåret 2016 realiseret et forventet underskud på 9,6 mio DKK før skat. Dette var forventet og der er i 2016 foretaget kontant kapitalforhøjelse med 5,7 mio DKK. Der er endvidere opnået yderligere vækstfinansiering i 2016 med 3 mio DKK.

Koncernen har realiseret et budgetteret underskud i første kvartal 2017, som er forventet. Koncernens ledelse forventer en væsentlig stigning i aktiviteten og hermed omsætningen i 2017. Samtidig forventes et væsentligt forbedret resultat for 2017. Forventningerne underbygges af koncernens bekræftede ordrebeholdning på tidspunkt for godkendelse af årsrapporten for 2016. Koncernens ledelse har derfor en begrundet forventning om, at koncernens resultat og drift i 2017 medfører et positivt driftsflow, som vil medføre, at koncernens likviditetsbehov bliver imødekommet.

Ledelsen har derfor aflagt årsrapporten med fortsat drift for øje. Der henvises i øvrigt til ledelsesberetningen, hvor forholdet er beskrevet.

In the financiel year 2016 the group has realised a loss of 9.6 mio DKK before tax. The loss was expected and the capital has been increased by cash in 2016 with 5.7 mio DKK. Further the company has obtained additional growthfinancing in 2016 with 3 mio DKK.

In the first quarter of 2017 The Group has realized a loss, which was thus expected and in accordance with budget. The Group's management expects a significant increase in activity and thus revenue in 2017. At the same time, a significant improvement in the result is expected for 2017. The expectations are substantiated by the Group's confirmed order book at the time of approval of the Annual Report for 2016. The Group's management therefore has a reasonable expectation that the Group's profit and operation in 2017 results in a positive operating flow which will result in the Group's liquidity needs will be met.

The management of the group has therefore presented the annual report with a going concern basis. Please refer to the management report where the relationship is described.

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2016	2015	2016	2015
		kr.	kr.	kr.	kr.
2	**Personaleomkostninger** *Staff costs*				
	Lønninger *Wages and salaries*	47.597.005	46.000.713	23.284.951	22.741.064
	Pensioner *Pensions*	0	45.600	0	45.600
	Andre omkostninger til social sikring *Other social security costs*	3.303.773	1.487.553	310.954	270.194
		50.900.778	**47.533.866**	**23.595.905**	**23.056.858**
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere *Average number of employees*	75	74	49	47
3	**Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver** ***Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment***				
	Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver *Depreciation intangible assets*	1.976.515	1.137.751	1.976.515	1.137.751
	Afskrivninger materielle anlægsaktiver *Depreciation tangible assets*	1.017.476	994.249	330.872	429.386
		2.993.991	**2.132.000**	**2.307.387**	**1.567.137**

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2016	2015	2016	2015
		kr.	kr.	kr.	kr.
4	**Finansielle indtægter** *Financial income*				
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder *Interest received from subsidiaries*	0	0	1.499.233	1.213.053
	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	1.339.500	2.466.353	22.775	31.795
		1.339.500	**2.466.353**	**1.522.008**	**1.244.848**
5	**Skat af årets resultat** *Tax on profit/loss for the year*				
	Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	94.700	223.739	0	0
	Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	443.522	-1.633.773	443.522	-1.633.773
	Regulering af skat vedrørende tidligere år *Adjustment of tax concerning previous years*	41.492	24.882	16.892	24.882
		579.714	**-1.385.152**	**460.414**	**-1.608.891**

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

6 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern
Group

	Færdiggjorte udviklings-projekter *Completed development projects*	Erhvervede rettigheder *Acquired patents*	Goodwill *Goodwill*	Udviklings-projekter under udførelse *Development projects in progress*	I alt *Total*
Kostpris 1. januar 2016 *Revaluations at 1 January 2016*	2.870.878	409.555	1.124.878	2.026.700	6.432.011
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	0	0	3.067.000	3.067.000
Kostpris 31. december 2016 *Revaluations at 31 December 2016*	4.897.578	409.555	1.124.878	3.067.000	9.499.011
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 *Impairment losses and amortisation at 1 January 2016*	956.959	394.114	935.357	0	2.286.430
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	1.862.194	15.441	98.881	0	1.976.516
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 *Impairment losses and amortisation at 31 December 2016*	2.819.153	409.555	1.034.238	0	4.262.946
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 *Carrying amount at 31 December 2016*	**2.078.425**	**0**	**90.640**	**3.067.000**	**5.236.065**

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

Moderselskab
Parent Company

	Færdiggjorte udviklings-projekter *Completed development projects*	Erhvervede rettigheder *Acquired patents*	Goodwill *Goodwill*	Udviklings-projekter under udførelse *Development projects in progress*	I alt *Total*
Kostpris 1. januar 2016 *Cost at 1 January 2016*	2.870.878	409.555	1.124.878	2.026.700	6.432.011
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	2.026.700	0	0	-2.026.700	0
Kostpris 31. december 2016 *Cost at 31 December 2016*	4.897.578	409.555	1.124.878	0	6.432.011
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 *Impairment losses and amortisation at 1 January 2016*	956.959	394.114	935.357	0	2.286.430
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	1.862.194	15.441	98.881	0	1.976.516
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 *Impairment losses and amortisation at 31 December 2016*	2.819.153	409.555	1.034.238	0	4.262.946
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 *Carrying amount at 31 December 2016*	**2.078.425**	**0**	**90.640**	**0**	**2.169.065**

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

7 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

Koncern
Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	I alt *Total*
Kostpris 1. januar 2016 *Cost at 1 January 2016*	6.449.202	1.267.323	7.716.525
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	262.526	58.400	320.926
Kostpris 31. december 2016 *Cost at 31 December 2016*	6.711.728	1.325.723	8.037.451
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 *Impairment losses and depreciation at 1 January 2016*	4.147.886	953.068	5.100.954
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	8.358	1.142	9.500
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	875.954	142.007	1.017.961
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 *Impairment losses and depreciation at 31 December 2016*	5.032.198	1.096.217	6.128.415
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 *Carrying amount at 31 December 2016*	**1.679.530**	**229.506**	**1.909.036**

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible assets (continued)

Moderselskab
Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	I alt *Total*
Kostpris 1. januar 2016 *Cost at 1 January 2016*	2.814.142	989.880	3.804.022
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	92.343	58.400	150.743
Kostpris 31. december 2016 *Cost at 31 December 2016*	2.906.485	1.048.280	3.954.765
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 *Impairment losses and depreciation at 1 January 2016*	2.435.494	822.690	3.258.184
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	260.098	70.774	330.872
Impairment and depreciation of sold assets for the year			
Reversal of impairment and depreciation of sold assets			
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 *Impairment losses and depreciation at 31 December 2016*	2.695.592	893.464	3.589.056
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 *Carrying amount at 31 December 2016*	**210.893**	**154.816**	**365.709**

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

		Moderselskab *Parent Company*	
		2016	2015
		kr.	kr.
8	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder** ***Investments in subsidiaries***		
	Kostpris 1. januar 2016 *Cost at 1 January 2016*	5.399.339	4.809.536
	Valutakursregulering *Exchange adjustment*	181.871	539.803
	Tilgang i årets løb *Additions for the year*	247.295	50.000
	Kostpris 31. december 2016 *Cost at 31 December 2016*	5.828.505	5.399.339
	Værdireguleringer 1. januar 2016 *Revaluations at 1 January 2016*	-5.353.164	-4.809.536
	Valutakursregulering *Fair value adjustment of hedging instruments for the year*	-670.354	-144.014
	Årets resultat *Depreciation of goodwill*	-11.244.695	5.226.453
	Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender *Equity investments with negative net asset value amortised over receivables*	11.673.403	-5.626.067
	Værdireguleringer 31. december 2016 *Revaluations at 31 December 2016*	-5.594.810	-5.353.164
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 ***Carrying amount at 31 December 2016***	**233.695**	**46.175**

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

Moderselskab
Parent Company

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Name

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*	Selskabs-kapital *Share capital*	Stemme- og ejerandel *Votes and ownership*	Egenkapital *Equity*	Årets resultat *Net profit/loss for the year*
Vertic Portals Inc.	New York, USA	200 USD	100%	-21.020.807	-11.244.443
Vertic Advertising Pte. Ltd.	Singapore	50.001 SGD	100%	-9.258	-187.772
VHCG ApS	Denmark	50.000 DKK	100%	233.695	187.520

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.
All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2016	2015	2016	2015
		kr.	kr.	kr.	kr.
9	**Igangværende arbejder for fremmed regning** *Contract work in progress*				
	Igangværende arbejder, salgspris *Work in progress, selling price*	15.459.870	8.081.248	2.478.000	94.438
	Igangværende arbejder, acontofaktureret *Work in progress, payments received on account*	-8.363.782	0	-2.102.265	0
		7.096.088	**8.081.248**	**375.735**	**94.438**
	Indregnet således i balancen: *Recognised in the balance sheet as follows:*				
	Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver *Contract work in progress recognised in assets*	7.096.090	8.081.248	375.735	94.438
	Modtagne forudbetalinger under passiver *Prepayments received recognised in debt*	0	0	0	0
		7.096.090	**8.081.248**	**375.735**	**94.438**

10 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.
Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value.

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

11 Egenkapital
Equity

Koncern
Group

	Selskabs-kapital *Share capital*	Overkurs ved emission *Share premium account*	Reserve for udviklings-omkostninger *Reser for development expenditure*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
Egenkapital 1. januar 2016 *Equity at 1 January 2016*	623.799	0	0	12.121.818	12.745.617
Valutakursregulering *Exchange adjustments*	0	0	0	-488.483	-488.483
Kontant kapitalforhøjelse *Cash capital increase*	161.429	5.588.453	0	0	5.749.882
Årets opskrivning *Revaluation for the year*	0	0	3.067.000	0	3.067.000
Køb af egne kapitalandele *Purchase of treasury shares*	0	0	0	-33.500	-33.500
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	0	0	-13.229.335	-13.229.335
Overført fra overkurs ved emission *Transfer from share premium account*	0	-5.588.453	0	5.588.453	0
Egenkapital 31. december 2016 *Equity at 31 December 2016*	**785.228**	**0**	**3.067.000**	**3.958.953**	**7.811.181**

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

11 Egenkapital (fortsat)
Equity (continued)

Moderselskab
Parent Company

	Selskabs-kapital *Share capital*	Overkurs ved emission *Share premium account*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
	Share capital	*Share premium account*	*Retained earnings*	*Total*
Egenkapital 1. januar 2016 *Equity at 1 January 2016*	623.799	0	12.121.818	12.745.617
Valutakursregulering *Exchange adjustments*	0	0	-488.483	-488.483
Kontant kapitalforhøjelse *Cash capital increase*	161.429	5.588.453	0	5.749.882
Køb af egne kapitalandele *Purchase of treasury shares*	0	0	-33.500	-33.500
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	0	-10.162.335	-10.162.335
Overført fra overkurs ved emission *Transfer from share premium account*	0	-5.588.453	5.588.453	0
Egenkapital 31. december 2016 ***Equity at 31 December 2016***	**785.228**	**0**	**7.025.953**	**7.811.181**

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	2016 kr.
11 Egenkapital (fortsat) *Equity (continued)*	
Selskabskapitalen specificerer sig således: *The share capital consists of:*	
672.829 A-aktier á kr. 1 *672.829 A shares of kr. 1*	672.829
112.399 B-aktier á kr. 1 *112.399 B shares of kr. 1*	112.399
	785.228

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2016 kr.	2015 kr.	2014 kr.	2013 kr.	2012 kr.
Selskabskapital 1. januar 2016 *Share capital at 1 January 2016*	623.799	539.500	539.500	539.500	539.500
Tilgang i året *Additions for the year*	161.429	84.299	0	0	0
Selskabskapital ***Share capital***	**785.228**	**623.799**	**539.500**	**539.500**	**539.500**

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

12 Langfristede gældsforpligtelser
Long term debt

Koncern *Group*	Gæld 1. januar 2016 *Debt at 1 January 2016*	Gæld 31. december 2016 *Debt at 31 December 2016*	Afdrag næste år *Payment within 1 year*	Restgæld efter 5 år *Debt after 5 years*
Banker *Banks*	1.200.797	1.301.012	1.200.000	0
Andre kreditinstitutter *Other credit institutions*	5.747.565	8.692.275	2.697.295	0
	6.948.362	**9.993.287**	**3.897.295**	**0**

Moderselskab *Parent Company*	Gæld 1. januar 2016 *Debt at 1 January 2016*	Gæld 31. december 2016 *Debt at 31 December 2016*	Afdrag næste år *Payment within 1 year*	Restgæld efter 5 år *Debt after 5 years*
Banker *Banks*	1.200.797	1.301.012	1.200.000	0
Andre kreditinstitutter *Other credit institutions*	5.747.565	8.692.275	2.697.295	0
	6.948.362	**9.993.287**	**3.897.295**	**0**

13 Leje og leasingforpligtelser
Rental agreements and lease commitments

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2016	2015	2016	2015
	kr.	kr.	kr.	kr.
Inden for et år *Within 1 year*	3.468.472	4.184.148	1.600.647	1.583.196
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	521.209	3.572.102	521.209	1.951.159
	3.989.681	**7.756.250**	**2.121.856**	**3.534.355**

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

14 Eventualposter m.v.
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser overfor moder og tilknyttede selskaber
Contingent liabilities to the group entities

Moderselskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat.
As management company, the company is jointly taxed with other Danish group entities and is jointly and severally liable together with these for payment of corporate income tax.

Moderselskabet har forpligtet sig til finansielt at understøtte datterselskaberne således, at de kan opretholde deres fortsatte drift og servicere deres gældsforpligtelser i takt med de forfalder.
The parent company has comitted to support the subsidiaries financially, in which the subsidiaries are able to maintain a continued operation and to meet their liabillitites as they fall due.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på balancendagen 19,2 mio DKK har selskabet givet pant med 18 mio DKK i fordringer på balancedagen bogført til 22,5 mio DKK
As security for mortgage debt at the balance sheet date 19,2 mio DKK, the company has provided charge with 18 mio DKK of accounts receivable. The total amount of the compromised assets is on the balance sheet date 22,5 mio DKK.

16 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

Transaktioner med nærtstående parter omfatter omkostningsdeling af diverse omkostninger tilknyttet driften, koncernledelsesvederlag samt finansiering af koncernens driftsmæssige aktiviteter. Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.
"Transactions with related parties includes costsplit of various costs in relation to the groups operation,management fee and financing of the group´s operating activities. The transactions is entered on arms lengthconditions."

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	Koncern *Group*	
	2016	2015
	kr.	kr.
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer *Cash flow statement - adjustments*		
Finansielle indtægter *Financial income*	-1.339.501	-2.466.353
Finansielle omkostninger *Financial costs*	1.677.052	1.492.681
Af- og nedskrivninger *Depreciation, amortisation and impairment losses*	2.993.991	2.132.000
Valutakursregulering *Currency exchange*	-488.483	0
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	579.714	-1.385.152
Andre reguleringer *Other adjustments*	146.016	-762.297
	3.568.789	**-989.121**
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital *Cash flow statement - change in working capital*		
Ændring igangværende arbejder for fremmed regning *Change in work in progress*	985.156	-641.097
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Change in accounts receivables*	-4.292.963	-7.962.559
Ændring i andre tilgodehavender *Change in other receivables*	-463.429	959.662
Ændring i periodeafgrænsningsposter *Change in prepayments*	295.741	-327.612
Ændring i leverandører *Change in accounts payables*	445.246	-2.647.074
Ændring i anden gæld *Chane in other debt*	2.098.178	-440.851
Periodeafgrænsningsposter *Change in deferred income*	-27.675	171.270
	-959.746	**-10.888.261**