

Magnetix A/S
CVR-nr. 25533267
Central Business Registration No 25533267
Meldahlsgade 5, 5. sal
1613 København V

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 21.03.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 21.03.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Steen Østerby
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	16
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	17
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	20
Pengestrømsopgørelse for 2015 / <i>Cash flow statement for 2015</i>	21
Noter / <i>Notes</i>	23

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Magnetix A/S
Meldahlsgade 5, 5. sal
1613 København V

CVR-nr.: 25533267
Stiftet: 14.07.2000
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: +4588383010
Telefax: +4588383029
Hjemmeside: www.magnetix.dk

Bestyrelse

Claus Weye Hemdorff, formand
Martin Bochineck
Christina Rind Helsbro
Rikke Clausen
Steen Østerby

Direktion

Martin Bochineck
Christina Rind Helsbro

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details**Entity**

Magnetix A/S
Meldahlsgade 5, 5. sal
DK-1613 Copenhagen V

Central Business Registration No: 25533267
Founded: 14.07.2000
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

Phone: +4588383010
Fax: +4588383029
Internet: www.magnetix.dk

Board of Directors

Claus Weye Hemdorff, Chairman
Martin Bochineck
Christina Rind Helsbro
Rikke Clausen
Steen Østerby

Executive Board

Martin Bochineck
Christina Rind Helsbro

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Magnetix A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Magnetix A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.


København, den 21.03.2016
Copenhagen, 21.03.2016

Direktion
Executive Board


Martin Bochineck


Christina Rind Helsbro

Bestyrelse
Board of Directors


Claus Weye Hemdorff
formand
Chairman


Rikke Clausen


Martin Bochineck


Christina Rind Helsbro


Steen Østerby

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Magnetix A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Magnetix A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

Independent auditor's reports

To the owners of Magnetix A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Magnetix A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

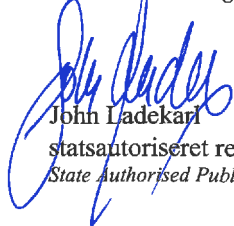
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.


København, den 21.03.2016
Copenhagen, 21.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Central Business Registration No 33963556



John Ladekar
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant



Henrik Hartmann Olesen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flow statement for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management commentary

	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2011 DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	145.651	131.171	62.009	45.149	40.695
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	104.455	97.365	48.491	34.292	28.552
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat	28.373	31.486	13.865	7.885	3.607
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	655	546	(23)	(339)	3
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	21.952	24.055	10.295	5.621	2.684
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	73.436	74.049	36.578	25.329	17.415
<i>Total assets</i>					
Egenkapital	38.355	37.859	19.327	14.032	8.411
<i>Equity</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	122	105	78	63	46
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%)	71,7	74,2	78,0	76,0	70,2
<i>Gross margin (%)</i>					
Nettomargin (%)	15,1	18,3	16,6	12,4	6,6
<i>Net margin (%)</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	57,6	84,1	61,7	50,1	31,9
<i>Return on equity (%)</i>					
Soliditetsgrad (%)	52,2	51,1	52,8	55,4	48,3
<i>Solvency ratio (%)</i>					

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Magnetix er et digitalt bureau.

Vores mission er at sætte nye standarder for kunde-relationer baseret på indsigt og teknologi.

Magnetix har tre distinkte forretningsområder: Campaigns, Marketing Automation og Platforms.

Alle tre områder opnåede pæne resultater i 2015.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Året der gik

Omsætningen blev på 146 mio. kroner i 2015, hvilket repræsenterede en vækst på 11% i forhold til året før. Overskuddet blev på 29 mio.kr. før skat. Dette repræsenterede en mindre tilbagegang i forhold til 2014, hvilket primært skyldes ekstra omkostninger til konsolidering oven på mange års uafbrudt vækst.

2015 var året, hvor Magnetix endnu en gang blev kåret som det digitale bureau med det stærkeste image i branchen. Ifølge MyResearch's Iagemåling havde Magnetix udbygget førerpositionen i forhold til forrige år.

Forventet udvikling

Forventningerne til 2016 er positive.

Der arbejdes på at udbrede Magnetix-koncepter til andre lande, og forventningen er, at bureauet vil øge sit internationale fokus betydeligt.

Management commentary

Primary activities

Magnetix is a digital agency.

Our mission is to set new standards for customer relations based on insight and technology.

Magnetix operates on three distinct areas of business: Campaigns, Marketing Automation and Platforms all of which generated good profits in 2015.

Development in activities and finances

Year in review

Revenue reached DKK 146 million in 2015 with a growth of 11% compared to 2014. Profit reached DKK 29 million before tax which was a minor decline compared to 2014, primarily due to additional expenses for consolidation after many years of steady growth.

In 2015, Magnetix was once more elected as the digital agency with the strongest image in its field. According to MyResearch's image report, Magnetix had expanded its lead compared to last year.

Outlook

Expectations for 2016 are positive.

The Company is engaged in expanding its concepts to other countries and the international focus is expected to increase significantly.

Ledelsesberetning

Management commentary

Begivenheder efter balancedagen

Events after the balance sheet date

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

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses

Accounting policies

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and foreign currency transactions as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with the Parent Company. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their tax-

Anvendt regnskabspraksis

skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Accounting policies

able income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period is usually 5 years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Other fixtures and fittings, tools and Equipment

3-5 years

Anvendt regnskabspraksis

Indretning af lejede lokaler 5 år

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Accounting policies

Leasehold improvements 5 years

For leasehold improvements the depreciation period cannot exceed the contract period.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Other investments

Securities recognised under current assets comprise listed bonds and investments measured at fair value (market price) at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likvi-

Accounting policies

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Treasury shares

Acquisition and selling prices and dividends for treasury shares are classified directly as equity under retained earnings. Gains and losses on sale are not recognised in the income statement.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well

Anvendt regnskabspraksis

derne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Accounting policies

as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank debt.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies***

Nøgletal	Beregningsformel	Ratios	Calculation formula
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	<i>Gross margin (%)</i>	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	<i>Net margin (%)</i>	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	<i>Return on equity (%)</i>	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	<i>Solvency ratio (%)</i>	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletal udtrykker***Ratios reflect*****Bruttomargin*****Gross margin***

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

The entity's operating gearing

Nettomargin***Net margin***

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

The entity's operating profitability.

Egenkapitalens forrentning***Return on equity***

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Soliditetsgrad***Solvency ratio***

Virksomhedens finansielle styrke.

The financial strength of the entity.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		145.650.533	131.171.288
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(28.679.060)	(21.523.051)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(12.516.672)	(12.283.414)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		104.454.801	97.364.823
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(73.997.404)	(64.238.534)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	2	(2.084.202)	(1.640.306)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		28.373.195	31.485.983
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	787.357	652.670
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(132.214)	(107.034)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		29.028.338	32.031.619
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(7.076.798)	(7.976.836)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		21.951.540	24.054.783
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen <i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>		22.000.000	0
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen <i>Extraordinary dividend recognised in equity</i>		23.000.000	15.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(23.048.460)	9.054.783
		21.951.540	24.054.783

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK	2014 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		1.743.421	2.646.277
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	1.743.421	2.646.277
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		875.089	1.241.287
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.073.207	2.348.388
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	2.948.296	3.589.675
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		892.324	892.324
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		81.969	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	974.293	892.324
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		5.666.010	7.128.276
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		37.059.154	34.017.429
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		344.789	720.441
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		307.353	425.563
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		0	351.164
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		624.632	187.225
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		38.335.928	35.701.822
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		18.760.362	18.113.034
Værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		18.760.362	18.113.034

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Likvide beholdninger	<u>10.673.903</u>	<u>13.105.648</u>
<i>Cash</i>		
Omsætningsaktiver	<u>67.770.193</u>	<u>66.920.504</u>
<i>Current assets</i>		
Aktiver	<u>73.436.203</u>	<u>74.048.780</u>
<i>Assets</i>		

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	9	500.000	500.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		15.855.430	37.359.157
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		22.000.000	0
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>38.355.430</u>	<u>37.859.157</u>
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	800.000
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		<u>0</u>	<u>800.000</u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		14.759.352	16.599.530
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.591.694	4.953.344
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		247.029	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		13.482.698	13.836.749
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>35.080.773</u>	<u>35.389.623</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>35.080.773</u>	<u>36.189.623</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>73.436.203</u>	<u>74.048.780</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	11		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	12		

Egenkapitalopgørelse for 2015

Statement of changes in equity for 2015

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller under- skud	Foreslået ekstraordi- nært udbytte	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained ear- nings</i>	<i>Proposed extra- ordinary dividend</i>	<i>Proposed divi- dend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	37.359.157	0	0	37.859.157
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	1.084.733	0	0	1.084.733
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	(23.000.000)	0	(23.000.000)
Øvrige egenkapitalposterin- ger <i>Other entries on equity</i>	0	460.000	0	0	460.000
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(23.048.460)	23.000.000	22.000.000	21.951.540
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500.000	15.855.430	0	22.000.000	38.355.430

Øvrige egenkapitalposteringer vedrører udbytte af egne aktier, der afhændet i perioden.
Other entries on equity consists of dividend from treasury shares sold in the period.

Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		28.373.195	31.485.983
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		2.084.202	1.640.306
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	10	(4.637.313)	(5.202.665)
Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		25.820.084	27.923.624
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		787.357	652.670
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(132.214)	(107.034)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(6.906.000)	(7.976.836)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		19.569.227	20.492.424
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>		(38.905)	(400.000)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(503.464)	(3.071.895)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		(3.336)	12.915
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		0	(213.100)
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(545.705)	(3.672.080)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(23.000.000)	(14.250.000)
Salg af egne aktier <i>Sale of treasury shares</i>		1.544.733	1.154.214
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(21.455.267)	(13.095.786)
Transport <i>To be carried forward</i>		(2.431.745)	3.724.558

Pengestrømsopgørelse for 2015*Cash flow statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Transport <i>Brought forward</i>		(2.431.745)	3.724.558
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		(2.431.745)	3.724.558
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		13.105.648	9.381.090
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		<u>10.673.903</u>	<u>13.105.648</u>

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	64.876.198	57.169.299
Pensioner <i>Pension costs</i>	7.928.254	6.412.625
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	952.621	936.372
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	240.331	(279.762)
	73.997.404	64.238.534
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	122	105
	Ledelsesve-	Ledelsesve-
	derlag	derlag
	<i>Remuneration of</i>	<i>Remuneration of</i>
	<i>management</i>	<i>management</i>
	2015	2014
	DKK	DKK
Direktion <i>Executive Board</i>	3.123.961	3.078.173
	3.123.961	3.078.173
	2015	2014
	DKK	DKK
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	941.761	1.027.313
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	1.144.622	600.828
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(2.181)	12.165
	2.084.202	1.640.306

Noter*Notes*

	2015	2014
	DKK	DKK
3. Andre finansielle indtægter		
<i>3. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	4.071	8.693
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	783.286	643.977
	787.357	652.670
	2015	2014
	DKK	DKK
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	132.214	107.034
	132.214	107.034
	2015	2014
	DKK	DKK
5. Skat af ordinært resultat		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	7.158.767	7.976.836
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(67.295)	0
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	(9.442)	0
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	(5.232)	0
	7.076.798	7.976.836

Noter

Notes

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	DKK
6. Immaterielle anlægsaktiver	
<i>6. Intangible assets</i>	
Kostpris primo	4.669.900
<i>Cost beginning of year</i>	
Tilgange	38.905
<i>Additions</i>	
Kostpris ultimo	4.708.805
<i>Cost end of year</i>	
Af- og nedskrivninger primo	(2.023.623)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	
Årets afskrivninger	(941.761)
<i>Amortisation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.965.384)
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.743.421
<i>Carrying amount end of year</i>	

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold impro- vements</i> DKK
7. Materielle anlægsaktiver		
<i>7. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	2.542.411	2.899.436
Tilgange <i>Additions</i>	183.155	320.309
Afgange <i>Disposals</i>	(7.882)	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	2.717.684	3.219.745
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(1.301.126)	(551.048)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(549.132)	(595.490)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	7.663	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(1.842.595)	(1.146.538)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	875.089	2.073.207
	Andre tilgo- dehavender <i>Other receivables</i> DKK	Udskudt skat <i>Deferred tax</i> DKK
8. Finansielle anlægsaktiver		
<i>8. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	892.324	0
Tilgange <i>Additions</i>	0	81.969
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	892.324	81.969
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	892.324	81.969

Noter

Notes

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
9. Virksomhedskapital			
<i>9. Contributed capital</i>			
Aktiekapital <i>Share capital</i>	500	1.000,00	500.000
	500		500.000

	2015 DKK	2014 DKK
10. Ændring i arbejdskapital		
<i>10. Working capital changes</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(2.634.106)	(7.332.043)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	(1.355.879)	8.918.796
Andre ændringer <i>Other changes</i>	(647.328)	(6.789.418)
	(4.637.313)	(5.202.665)

	2015 DKK	2014 DKK
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>11. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>	903.843	898.423

12. Ejerforhold

12. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionær med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Rind & Boch ApS, Mehlaldsgade 5, 5. sal, 1613 København V

The Company has registered the following shareholder to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Rind & Boch ApS, Mehlaldsgade 5, 5th floor, DK-1613 Copenhagen V