
ProActive A/S

Rosenørns Alle 1, DK-1970 Frederiksberg C

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 25 79 09 36

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/04 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 25/04 2016*

Max Sejbæk
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 16
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 25
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for ProActive A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. april 2016
Copenhagen, 25 April 2016

Direktion *Executive Board*

Max Sejbæk
adm. direktør
CEO

Gorm Priem

Mikkel Aude

Bestyrelse *Board of Directors*

Preben Damgaard
formand
Chairman

Peter Colsted

Henning Kruse Petersen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of ProActive A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i ProActive A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the Shareholders of ProActive A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of ProActive A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 25. april 2016
Copenhagen, 25 April 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Niels Henrik B. Mikkelsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Opinion

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

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

ProActive A/S
Rosenørns Alle 1
DK-1970 Frederiksberg C

Telefon: + 45 82 32 32 32

Telephone:

Telefax: + 45 82 32 32 22

Facsimile:

Hjemmeside: www.proactive.dk

Website:

CVR-nr.: 25 79 09 36

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Frederiksberg C

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Preben Damgaard, formand (*Chairman*)
Peter Colsted
Henning Kruse Petersen

Direktion
Executive Board

Max Sejbæk
Gorm Priem
Mikkel Aude

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
DK - 2100 København Ø

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	119.502	96.990	87.772	94.788	93.709
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	103.240	84.030	73.385	64.119	77.179
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før afskrivninger og renter (EBITDA)	10.144	4.340	1.364	-5.204	8.177
<i>Earnings before interest, taxes, depreciations and amortisations (EBITDA)</i>					
Resultat før finansielle poster	8.928	3.066	-1	-6.637	6.866
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	57	-820	-604	439	352
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	6.759	2.001	139	-6.228	5.506
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	41.772	33.491	36.550	30.064	42.798
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	7.283	3.674	2.673	2.378	12.928
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	1.374	773	1.214	646	1.723
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	126	111	108	103	89
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	86,4%	86,6%	83,6%	67,6%	82,4%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	7,5%	3,2%	0,0%	-7,0%	7,3%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	21,4%	9,2%	0,0%	-22,1%	16,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	17,4%	11,0%	7,3%	7,9%	30,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	123,4%	63,1%	5,5%	-81,4%	43,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Det er ledelsens opfattelse, at alle væsentlige oplysninger, til bedømmelse af Selskabets økonomiske stilling, årets resultat og den finansielle udvikling, fremgår af årsregnskabet samt nærværende beretning. Der er efter balancedagen ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsregnskabet.

Selskabets aktivitet

ProActive A/S er en førende dansk leverandør af IT konsulentytelser med fokus på forbedring af produktivitet, BI, CRM og cloud og infrastruktur, baseret på standardiserede software platforme og integration af forretningsprocesser i større nationale og internationale virksomheder og organisationer.

Selskabet fokuserer på at gennemføre projekter, som forbedrer kundernes forretningsgrundlag, ofte i tæt samarbejde med en række strategiske partnere.

Selskabet har i 2015 brugt betydelige ressourcer på at opbygge egne produkter og serviceydelser som sælges på abonnement og licens. Selskabet har store forventninger til værdien af denne forretningsmodel i fremtiden.

Markedsoverblik

Markedsklimaet for IT konsulentytelser i 2015, er stadig kompetitivt men vi har også set en større investeringslyst end længe fra virksomheder og organisationer.

In the opinion of the Executive and Supervisory Board, all information material to the assessment of the company's financial position, the result for the year and the financial development is disclosed in the annual financial statements and in this report. After the balance sheet date no significant events have occurred which are considered to have a material effect on the assessment of the annual financial statements.

Main activity

ProActive A/S is a leading Danish supplier of IT consulting services in process optimization and knowledge management, BI, CRM and Cloud & Infrastructure based on standard software platforms in larger national and international companies and organizations.

The Company focuses on delivering projects that improve the clients' business, often in cooperation with a number of strategic partners.

In 2015, the Company has spent considerable time and effort in building own products and services to be sold on license and subscription. The Company has great expectations to the future value of this business model.

Market overview

The development in the market for IT consulting services in 2015, is still competitive, but we have also seen more willingness from many companies and organizations to invest more.

Ledelsesberetning

Management's Review

Salgsindsatsen og resultatet

Selskabets salgsindsats, understøttet af efterprøvede kompetencer og løsninger, resulterede i en tilgang af en række nye kunder i 2015. Salgsindsatsen og kundetilgangen må betegnes som tilfredsstillende. Dette understøttes af at Selskabet i 2015 blev udnævnt til Årets Partner af Microsoft.

Økonomi

Selskabet realiserede en vækst i omsætningen fra TDKK 96.990 i 2014 til TDKK 119.502 i 2015, svarende til en vækst på 23%.

Selskabet realiserede et driftsresultat før renter og afskrivninger (EBITDA) på TDKK 10.144, hvilket må betegnes som tilfredsstillende. Selskabets resultat efter skat endte på TDKK 6.759.

Forventninger til 2016

For 2016 forventes et forbedret og positivt resultat samt en markant vækst i omsætningen.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Sales Effort and Results

The focused sales effort of the Company supported by tried-and-tested competencies and experience led to a number of new customers in 2015. The sales effort and customer increase are viewed as satisfactory. This is also supported by the fact, that Microsoft chose ProActive as Partner of the Year in 2015.

Economy

The Company realized a growth in turnover to TDKK 119,502 in 2015, from TDKK 96,990 in 2014, corresponding a growth at 23%.

The Company realized an EBITDA of TDKK 10,144 which is satisfactory. The result after tax was TDKK 6,759.

Expectations for 2016

The Management and Board of Directors also expect a positive development in both result and turnover in 2016.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		119.501.705	96.989.823
Softwareudvikling udført for egen regning, indtægt <i>Software development performed for own account, income</i>		3.069.171	400.000
Andre projektkomkostninger <i>External project costs</i>		-19.330.888	-13.359.666
Bruttoresultat <i>Gross profit/(loss)</i>		103.239.988	84.030.157
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-79.390.781	-67.090.437
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-1.216.164	-1.274.057
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	3	-13.705.027	-12.599.240
Resultat af primær drift (EBIT) <i>Operationg profit/(loss) (EBIT)</i>		8.928.016	3.066.423
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Results from investments in subsidiaries</i>	4	596.075	390.586
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	5	-112.825	-758.201
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		0	48.560
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-425.974	-501.207
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		8.985.292	2.246.161
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-2.226.177	-244.919
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.759.115	2.001.242

Resultatdisponering

Distribution of profit

	2015	2014
	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte	3.499.985	1.000.000
<i>Extraordinary dividend paid</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	178.645	-342.558
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	1.080.485	1.343.800
<i>Retained earnings</i>		
	6.759.115	2.001.242

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Software udviklingsomkostninger <i>Software development costs</i>		3.555.838	880.001
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	3.555.838	880.001
Edb, anlæg og inventar <i>Computer equipment, fixtures and fittings</i>		1.985.356	1.574.071
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		267.175	126.911
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	2.252.531	1.700.982
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	2.998.647	2.385.880
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	10	774.571	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	1.857.307	1.792.899
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial assets</i>		5.630.525	4.178.779
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		11.438.894	6.759.762

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		27.670.557	21.877.787
Igangværende arbejder <i>Work in progress</i>	12	1.153.797	1.893.540
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		110.500	129.060
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		904.916	1.741.039
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		58.787	28.491
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	668.822
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		434.981	392.006
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		30.333.538	26.730.745
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		0	907
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		30.333.538	26.731.652
Aktiver <i>Assets</i>		41.772.432	33.491.414

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.633.637	1.598.637
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		178.645	0
Reserve for egne aktier <i>Reserve for treasury shares</i>		0	-333.585
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.470.994	2.409.094
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.000.000	0
Egenkapital <i>Equity</i>	13	7.283.276	3.674.146
Hensættelse til udskudt skat <i>Deferred tax asset</i>		616.227	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		616.227	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		361.289	245.107
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		0	5.423.200
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>		361.289	5.668.307

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Medarbejderobligationer <i>Staff bonds</i>		0	1.146.362
Bankgæld <i>Bank debt</i>		2.713.444	2.126.718
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		466.435	139.813
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	12	4.805.583	3.648.889
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.597.371	2.962.319
Modtagne deposita og forudbetalt leje vedrørende udleje <i>Received deposits and prepaid rent relating to rental</i>		650.586	671.259
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.794.942	3.372.512
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		5.367.413	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		941.128	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.174.738	10.081.089
Kortfristet gæld		33.511.640	24.148.961
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		33.872.929	29.817.268
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		41.772.432	33.491.414
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		
Koncernforhold <i>Group matters</i>	14		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	74.612.839	62.829.800
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	3.784.410	3.367.164
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	993.532	893.473
<i>Other social security expenses</i>		
	79.390.781	67.090.437
Heraf udgør vederlag til direktion:		
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>		
Direktion	4.216.280	0
<i>Executive Board</i>		
	4.216.280	0
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	126	111
<i>Average number of employees</i>		
Med henvisning til årsregnskabslovens §98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen for 2014 ikke oplyst.		
<i>Remuneration of the Executive Board has not been disclosed for 2014 in accordance with section 98 B (3) of the Danish Financial Statement Act.</i>		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	393.333	300.000
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	822.831	974.057
	1.216.164	1.274.057
3 Administrationsaftaler		
<i>Administration agreements</i>		
Selskabet har indgået administrationsaftaler med tilknyttede virksomheder og andre virksomheder på selskabernes fælles adresse, der blandt andet omfatter husleje, kantine, reception, IT og Finance på markedsvilkår		
<i>The Company has entered administration agreements with group enterprises and other companies on the shared address of the companies covering office rental, canteen, reception, IT and finance services on a arms-length terms.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
4 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Results from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	596.075	390.586
	596.075	390.586
5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		
Andel af overskud i associerede virksomheder <i>Share of profits of associates</i>	-504.700	-758.201
Andre reguleringer <i>Other adjustment</i>	391.875	0
	-112.825	-758.201
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	941.128	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.285.049	523.558
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-278.639
	2.226.177	244.919

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Software udviklings- omkostninger <i>Software development costs</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.248.486
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.069.171
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	7.317.657
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	3.368.485
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	393.334
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	3.761.819
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.555.838

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Edb, anlæg og inventar <i>Computer equipment, fixtures and fittings</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.451.624	1.226.564
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.163.568	210.809
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>5.615.192</u>	<u>1.437.373</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.877.553	1.099.653
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	752.283	70.545
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>3.629.836</u>	<u>1.170.198</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.985.356</u>	<u>267.175</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	<u>921.641</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	2.820.000	2.820.000
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	2.820.000	2.820.000
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-555.977	-946.563
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets resultat	596.076	390.586
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	138.548	0
<i>Other equity movements, net</i>		
Værdireguleringer 31. december	178.647	-555.977
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	121.857
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.998.647	2.385.880
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
ProActive Innovation	Frederiksberg	2.000.000	100%
ProActive New Zealand	Aukland	0	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	357.000	27.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	946.039	330.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.303.039</u>	<u>357.000</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-415.643	342.558
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-504.700	-758.201
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	391.875	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-528.468</u>	<u>-415.643</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	<u>0</u>	<u>58.643</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>774.571</u>	<u>0</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Skolebordet ApS	Faxe	266.799	30,8%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other financial assets

	Andre tilgodehaver <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.792.899
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	64.408
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.857.307</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.857.307</u>

12 Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

	2015 DKK	2014 DKK
Salgsværdi af periodens produktion <i>Selling price of production for the period</i>	1.153.797	1.893.540
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	-4.805.583	-3.648.889
	<u>-3.651.786</u>	<u>-1.755.349</u>
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Salgsværdi af periodens produktion <i>Selling price of production for the period</i>	1.153.797	1.893.540
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	-4.805.583	-3.648.889
	<u>-3.651.786</u>	<u>-1.755.349</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Egenkapital

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for egne aktier <i>Reserve for trea- sury shares</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.598.637	0	0	-333.585	2.409.094	0	3.674.146
Overførsel <i>Transfer</i>	0	0	0	333.585	-333.585	0	0
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	35.000	315.000	0	0	0	0	350.000
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-3.499.985	0	-3.499.985
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	178.645	0	4.580.470	2.000.000	6.759.115
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-315.000	0	0	315.000	0	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.633.637	0	178.645	0	3.470.994	2.000.000	7.283.276

Selskabskapitalen består af 1.633.637 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,633,637 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Selskabet besidder 9.363 stk egne aktier.

The Company has 9,363 own shares.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	1.598.637	1.598.637	1.598.637	1.598.637	1.598.637
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	35.000	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	1.633.637	1.598.637	1.598.637	1.598.637	1.598.637

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Koncernforhold

Group matters

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet ProActive Holding 2008 A/S.
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company ProActive Holding 2008 A/S.

Koncernrapporten for ProActive Holding 2008 A/S kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of ProActive Holding 2008 A/S may be obtained at the following address:

Rosenørns Allé 1
1970 Frederiksberg C

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:
The following assets have been placed as security with bankers

Der foreligger en selvskyldnerkaution i mellem ProActive A/S og Skolebordet ApS. ProActive A/S hæfter for TDKK 750
There has been made a guarantee from ProActive A/S to Skolebordet ApS. ProActive A/S is liable for DKK 750k

Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

ProActive A/S har indgået leje- og leasingaftaler, hvor forpligtelserne på balancetidspunktet udgør TDKK 3.155 (2014 TDKK 2.513), hvoraf TDKK 2.641 (2014 1.828) forfalder inden for 1 år.

ProActive A/S has entered leasing agreements where the commitments at the balance sheet date amount to DKK 3,155k (2014: DKK 2,513k), whereof DKK 2,641k (2014: DKK 1,828k) is due within one year.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.
The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Der er ikke yderligere sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2015, ud over det sædvanlige for branchen.

There are no other security and contingent liabilities at 31 December 2015, except for what is customary for the segment.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for ProActive A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for ProActive Holding 2008 A/S har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for ProActive Holding 2008 A/S har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Basis of Preparation

The Annual Report of ProActive A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of ProActive Holding 2008 A/S, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of ProActive Holding 2008 A/S, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres,

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Income Statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net discounts relating to sales.

Contract work in progress is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionskriteriet). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på igangværende projekter og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå seaskabet.

Eksterne projektomkostninger

Eksterne projektomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens omsætning.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorholdsomkostninger mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the work in progress and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company.

External projekt costs

External project costs include costs incurred to achieve the net sales of the period.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external costs

Other external costs include costs to office premises, sales and marketing costs and other office costs etc.

Income from investments in subsidiaries and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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 tilknyttede dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with affiliated subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Driftsmidler og inventar	5 år
Edb-anlæg	3 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Fixtures, fittings and equipments	5 years
Computers	3 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are re-

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og udlån til associeret selskab.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Modtagne acotobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other financial assets

Other financial assets consist of deposits and loan to associate.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Treasury shares

Purchase and sales prices for treasury shares are recognised directly in retained earnings under equity. A reduction of capital by cancellation of treasury shares reduces the share capital by an amount equal to the nominal value of the shares and increases retained earnings. Dividend on treasury shares is recognised directly in equity under retained earnings.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$