



Tlf.: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 20 22 26 70

**PERSONALHUSET STAFFING GROUP A/S**

**HÅNDVÆRKERVEJ 1, 9000 AALBORG**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**2015**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 24. februar 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 24 February  
2016*

---

**Ulrik Blinkenberg**

**CVR-NR. 26 62 36 26**  
**CVR NO. 26 62 36 26**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-5
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Key Figures and Ratios</i>	6
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	8-12
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Noter..... <i>Notes</i>	16-19

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Personarhuset Staffing Group A/S  
Håndværkervej 1  
9000 Aalborg

Telefon: 70 26 25 25  
*Telephone:*  
Telefax: 46 34 32 27  
*Telefax:*

CVR-nr.: 26 62 36 26  
*CVR No.:*  
Stiftet: 22. maj 2002  
*Established:* 22 May 2002  
Hjemsted: Aalborg  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Carl-Fredrik Björ, Formand  
*Chairman*  
Claes Emde Poulsen  
Ulrik Blinkenberg

**Direktion**  
*Board of Executives*

Ulrik Blinkenberg

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Personalhuset Staffing Group A/S.

*Today the board of directors and board of executives have discussed and approved the annual report of Personalhuset Staffing Group A/S for the year 1 January to 31 December 2015.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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.

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

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

*The management's review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Aalborg, den 24. februar 2016

*Aalborg, 24 February 2016*

Direktion

*Board of Executives*

---

Ulrik Blinkenberg

Bestyrelse

*Board of Directors*

---

Carl-Fredrik Björ  
Formand

---

Claes Emde Poulsen

---

Ulrik Blinkenberg

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i Personalhuset Staffing Group A/S*

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Personalhuset Staffing Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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.

*To the Shareholder of Personalhuset Staffing Group A/S*

**REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the financial statements of Personalhuset Staffing Group A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet 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 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. 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 ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*The audit has not resulted in any qualification.*

**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.

**Opinion**

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

**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.

**STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any 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's review is consistent with the financial statements.*

København, den 24. februar 2016  
*Copenhagen, 24 February 2016*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Rasborg  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**KEY FIGURES AND RATIOS**

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	48.728	64.518	61.152	52.467	47.980
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat.....	-5.125	-4.435	-7.136	-5.212	-7.410
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-571	-317	-40	-610	-85
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	-4.535	-3.520	-4.631	-4.406	-5.643
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Egenkapital.....	17.803	22.338	25.858	30.489	44.195
<i>Equity</i>					
Anlægsaktiver.....	21.395	29.807	38.361	46.898	55.398
<i>Fixed assets</i>					
Omsætningsaktiver.....	11.022	19.433	20.421	22.722	15.999
<i>Current assets</i>					
Hensatte forpligtelser.....	4.671	6.540	8.747	11.678	13.804
<i>Provision for liabilities</i>					
Gældsforpligtelser.....	9.943	20.362	24.176	27.454	13.399
<i>Liabilities</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad.....	-22,2	-8,8	-11,1	-7,4	-9,9
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	54,9	45,4	44,0	43,8	61,9
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	-22,6	-14,6	-25,5	-15,6	-15,9
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made to the definitions and concepts in the accounting policies.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter er at drive konsulentvirksomhed inden for sundhedssektoren, hvor den primære aktivitet er udleje af læger til sygehuse, samt commercial aktiviteter inden for Staffing, Search & Selection og Consulting/Outplacement.

Selskabet er et datterselskab til Personalhuset Staffing Group AS (Norge). Moderselskabet (Personalhuset Staffing Group AS) har også datterselskaber i henholdsvis Norge, Sverige og Finland som beskæftiger sig med bemandingsløsninger både indenfor, men også uden for sundhedssektoren. Koncernens fokus er at blive én af de største aktører på markedet i Skandinavien.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Personalhuset Staffing Group A/S oplever en fortsat stor efterspørgsel i markedet. Virksomheden har udvidet aktiviteterne til også at omfatte andre ydelser inden for bemandingsløsninger både inden for og uden for sundhedssektoren.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Personalhuset Staffing Group A/S forventer videreudvikling af allerede opstartede aktiviteter samt opstart af nye aktiviteter inden for andre markeder end sundhedssektoren. Ledelsen har derfor positive forventninger til udviklingen i 2016, hvor der forventes vækst i aktiviteten og resultatet.

### *Principal activities*

*The principal activity of the company is consultancy within the health care sector, where the primary activity is placement of temporary doctors within hospitals and commercial activities within Staffing, Search & Selection and Consulting/Outplacement.*

*The company is a subsidiary to Personalhuset Staffing Group AS (Norway). The parent company (Personalhuset Staffing Group AS) also has subsidiaries in Norway, Sweden and Finland where a broad range of staffing services are executed in and outside the health care sector. The main focus of Personalhuset Staffing Group is to be a significant player within the staffing industry in the Scandinavian market.*

### *Development in activities and financial position*

*Personalhuset Staffing Group A/S continue to experience a great market demand. The company has expanded its market activities and now include full-scope staffing services in and outside the health care sector.*

### *Significant events after the end of the financial year*

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

### *Future expectations*

*Personalhuset Staffing Group A/S intend to continue its development of market activities in addition to introduction of new activities in other markets than health care. Management therefore is optimistic about the development in 2016 and expects continued growth in sales and the result.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Personalhuset Staffing Group A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

I henhold til årsregnskabsloven § 86, stk. 4 er pengestrømsopgørelsen undladt.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Generelt om indregning og måling**

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

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.

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

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

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

*The annual report of Personalhuset Staffing Group A/S for 2015 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-sized enterprise.*

*The cash flow statement is not included, in accordance with section 86(4) of the Danish Financial Statements Act.*

*The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**General information on recognition and measurement**

*Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.*

*Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits 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 likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.*

*The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

*The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.*

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, operationelle leasingomkostninger mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

Årets skat, 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.

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivning på goodwill over 10 år afspejler efter ledelsens vurdering den økonomiske levetid for goodwill.

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of service is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Other external costs**

*Other external costs include costs relating to sale, advertising, administration, premises, operating lease expenses and similar expenses.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**Financial income and expenses in general**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, debt and transactions in foreign currencies as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax on profit for the year**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCE SHEET****Intangible fixed assets**

*Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. Amortisation over 10 years reflects management's assessment of the useful life of goodwill.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....  
*Other plant, fixtures and equipment*

Brugstid	Restværdi
<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>

5 år	0%
------	----

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**Finansielle anlægsaktiver**

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en gældsforpligtelse.

**Tangible fixed assets**

*Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. Land is not depreciated.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:*

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

**Fixed asset investments**

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

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial years.*

**Dividend**

*The expected payment of dividend for the year is recognised as a liability.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

**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.

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

***Tax payable and deferred tax***

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet at the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. A change in the deferred tax, resulting from changes to tax rates, is recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to equity.*

***Liabilities***

*Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

***Foreign currency translation***

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***NØGLETAL**

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis. De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

**KEY FIGURES**

*The key figures follow, in all material respects, in accordance with the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made to the definitions and concepts in the accounting policies. The key figures shown in financial highlights are calculated as follows:*

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit before tax} \times 100}{\text{Avg. assets}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity, end of period} \times 100}{\text{Total liabilities, end of period}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit after tax} \times 100}{\text{Avg. equity}}$$

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>48.728.077</b>	<b>64.517.675</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-45.353.546	-60.452.396
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-8.500.000	-8.500.274
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-5.125.469</b>	<b>-4.434.995</b>
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	0	271.237
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-570.975	-588.237
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-5.696.444</b>	<b>-4.751.995</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	1.161.321	1.231.860
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-4.535.123</b>	<b>-3.520.135</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-4.535.123	-3.520.135
<i>Used of profit from previous years</i>			
<b>I ALT</b> .....		<b>-4.535.123</b>	<b>-3.520.135</b>
<i>TOTAL</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	<b>Note</b>	<b>2015</b> kr. DKK	<b>2014</b> kr. DKK
Goodwill.....		21.250.000	29.750.000
<i>Goodwill</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>21.250.000</b>	<b>29.750.000</b>
<i>Intangible fixed assets</i>			
Lejededesitum og andre tilgodehavender.....		144.901	56.586
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>144.901</b>	<b>56.586</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>21.394.901</b>	<b>29.806.586</b>
<i>FIXED ASSETS</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		4.054.081	10.702.760
<i>Trade receivables</i>			
Andre tilgodehavender.....		182.268	647.841
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....		44.259	155.515
<i>Prepayments and accrued income</i>			
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>4.280.608</b>	<b>11.506.116</b>
<i>Accounts receivable</i>			
<b>Likvider.....</b>		<b>6.741.332</b>	<b>7.927.292</b>
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>11.021.940</b>	<b>19.433.408</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>			
<b>AKTIVER.....</b>		<b>32.416.841</b>	<b>49.239.994</b>
<i>ASSETS</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		17.302.809	21.837.932
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>8</b>	<b>17.802.809</b>	<b>22.337.932</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		4.671.154	6.539.871
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b> <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		<b>4.671.154</b>	<b>6.539.871</b>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		3.221.245	9.339.682
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to group enterprises</i>		1.919.913	702.812
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		496.655	355.909
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		4.305.065	9.963.788
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>9.942.878</b>	<b>20.362.191</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>9.942.878</b>	<b>20.362.191</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>32.416.841</b>	<b>49.239.994</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	12		



**NOTER**  
**NOTES**

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	44.779.696	59.714.715	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	376.767	454.873	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	197.083	282.808	
<i>Social security costs</i>			
	<b>45.353.546</b>	<b>60.452.396</b>	
<b>Vederlag til bestyrelse og direktion</b>			
<i>Remuneration of Board of Directors and Board of Executives</i>			
Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen. Vederlag til direktionen er udeladt i henhold til ÅRL §98b.			
<i>There is no remuneration of the Board of Directors. Remuneration of the Board of Executives is not disclosed in accordance with section 98(b) of the Danish Financial Statements Act.</i>			
	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK	2
<b>Andre finansielle indtægter</b>			
<i>Other financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	0	271.237	
<i>Other financial income</i>			
	0	271.237	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			3
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	570.975	588.237	
<i>Other financial expenses</i>			
	570.975	588.237	
<b>Skat af årets resultat</b>			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	707.397	975.566	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-1.868.718	-2.207.426	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>-1.161.321</b>	<b>-1.231.860</b>	

NOTER  
 NOTES

		Note
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>5</b>
<i>Intangible fixed assets</i>		
	Goodwill Goodwill	
Kostpris 1. januar 2015.....	85.000.000	
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>85.000.000</b>	
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Afskrivninger 1. januar 2015.....	55.250.000	
<i>Amortisation at 1 January 2015</i>		
Årets afskrivninger .....	8.500.000	
<i>Amortisation of the year</i>		
<b>Afskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>63.750.000</b>	
<i>Depreciation at 31 December 2015</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>21.250.000</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>6</b>
<i>Tangible fixed assets</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	278.125	47.083
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>278.125</b>	<b>47.083</b>
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	278.125	47.083
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>278.125</b>	<b>47.083</b>
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

Note

7

	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	97.836
Tilgang..... <i>Additions</i>	47.065
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>144.901</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>144.901</b>

**Egenkapital**  
*Equity*

8

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	500.000	21.837.932	22.337.932
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-4.535.123	-4.535.123
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>500.000</b>	<b>17.302.809</b>	<b>17.802.809</b>

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.  
*The share capital has not been changed in the past 5 years.*

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
<b>Selskabskapital</b> <i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>		
A-aktier, 500 stk. a nom. 1.000 kr..... <i>500 A-shares in the denomination of DKK 1,000</i>	500.000	500.000
	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

**NOTER  
NOTES**

	<b>Note</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i> Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler, hvor den samlede forpligtelse udgør 889 tkr., heraf forfalder 754 tkr. indenfor et år. <i>The company has entered into operating rental and lease agreements with a total lease payment of DKK ('000) 889. An amount of DKK ('000) 754 DKK is due within the next year.</i>	<b>9</b>
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i> Selskabets debitorer, som udgør 4.054 tkr., er stillet til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter på i alt 3.221 tkr. <i>The company's receivables of an amount of DKK ('000) 4,054 are provided as security for debt to banks of a total amount of DKK ('000) 3,221.</i>  Selskabets likvide beholdning indgår i en cashpoolordning med øvrige koncernselskaber. <i>The company's cash is included in a cash pool arrangement with the other group companies.</i>	<b>10</b>
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i> Personalhuset Staffing Group A/S' nærtstående parter omfatter følgende: <i>Personalhuset Staffing Group A/S' related parties include:</i>	<b>11</b>
<b>Bestemmende indflydelse</b> <i>Controlling interest</i> Personalhuset Staffing Group AS, Dronning Maudsgate 10, 0250 Oslo, Norge, der er hovedaktionær. <i>Personalhuset Staffing Group AS, Dronning Maudsgate 10, 0250 Oslo, Norway which is the principal shareholder.</i>	
<b>Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med</b> <i>Other related parties having performed transactions with the company</i> Øvrige nærtstående parter som selskabet har haft transaktioner med omfatter søsterselskaber. <i>Other related parties with whom the company has performed transactions include sister companies.</i>	
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b> <i>Transactions with related parties</i> Selskabet har ikke haft transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. <i>The company did not have any transactions that were not performed on arm's length basis.</i>	
<b>Ejerforhold</b> <i>Ownership</i> Følgende er noteret i selskabets ejerbog som eneejer af selskabskapitalen: <i>The following shareholder is recorded in the company's register of shareholders as sole proprietor of the share capital:</i> Personalhuset Staffing Group AS Dronning Maudsgate 10 0250 Oslo Norway	<b>12</b>