



## **itelligence a/s**

Erhvervsbyvej 11, 8700 Horsens

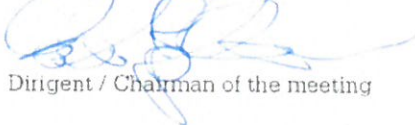
CVR-nr. / CVR no. 26 90 14 48

### **Årsrapport for 2016**

### **Annual report for 2016**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 27/3-17

This annual report has been adopted at the  
company's annual general meeting on



Dirigent / Chairman of the meeting



## **itelligence a/s**

Erhvervsbyvej 11, 8700 Horsens  
CVR-nr. / CVR no. 26 90 14 48

### **Årsrapport for 2016** **Annual report for 2016**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d.

This annual report has been adopted at the  
company's annual general meeting on

Dirigent / Chairman of the meeting

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 20
Resultatopgørelse Income statement	21
Balance Balance sheet	22 - 24
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	25 - 26
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	27 - 28
Noter Notes	29 - 58

---

**Selskabet**  
The company

---

itelligence a/s  
Erhvervsbyvej 11  
8700 Horsens  
Hjemsted / Registered office: Horsens  
CVR-nr. / CVR no.: 26 90 14 48  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**  
Executive Board

---

Nicolai Vang Jessen, adm. direktør / managing director  
Thomas Stig Nielsen  
Ulrik Hinke

---

**Bestyrelse**  
Board of Directors

---

Torben Bjerre-Madsen, formand / chairman  
Norbert Rotter  
Stefan Ellerbrake  
Brian Skjøt Madsen, medarbejdervalgt / employee representative  
Thomas Norton Kierkgaard, medarbejdervalgt / employee representative

---

**Revision**  
Auditors

---

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



**itelligence a/s**

**Dattervirksomheder**

**itelligence AB, Sverige**

100% ejet

t. SEK 50

**itelligence AS, Norge**

100% ejet

t. NOK 2.277

## Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for itelligence a/s.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for itelligence a/s.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.16 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Horsens, den 23. marts 2017  
Horsens, March 23, 2017

### **Direktionen** Executive Board

Nicolai Vang Jessen

Thomas Stig Nielsen

Ulrik Hinke

### **Bestyrelsen** Board Of Directors

Torben Bjerre-Madsen  
Formand / Chairman

Norbert Rotter

Stefan Ellerbrake

Brian Skjøt Madsen

Thomas Norton Kierkgaard

**Ledelsespåtegning**  
**Statement of the Board of Directors on the annual report**

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for itelligence a/s.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for itelligence a/s.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.16 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Horsens, den 23. marts 2017  
Horsens, March 23, 2017

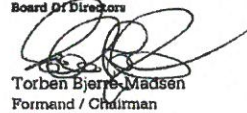
**Direktionen**  
Executive Board


  
Nicolai Vang Jessen

  
Thomas Stig Nielsen

  
Ulrik Hinke

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

  
Torben Bjerre Madsen  
Formand / Chairman

  
Norbert Retter

  
Stefan Ellerbrake

  
Brian Skjot Madsen

  
Thomas Norton Kiergaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejerne i itelligence a/s

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for itelligence a/s for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

### To the shareholders of itelligence a/s

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of itelligence a/s for the financial year 01.01.16 - 31.12.16, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.16 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

### Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

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

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

Aarhus, den 23. marts 2017  
Aarhus, March 23, 2017

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 25578198

Michael Sten Larsen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

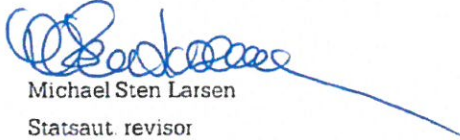
Jakob Westerdahl  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**  
**Independent auditor's report**

Aarhus, den 23. marts 2017  
Aarhus, March 23, 2017

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 25578198



Michael Sten Larsen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant



Jakob Westerdahl

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
**GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**
**Key figures**

Beløb i t.DKK '000

Figures in DKK '000

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	533.949	421.716	365.475	281.765	230.805
Revenue					
Indeks / index	231	183	158	122	100
Resultat før af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver (EBITA)	48.055	40.725	39.860	27.733	17.124
Profit before amortisation, write-downs and impairment losses on intangible assets					
Indeks / index	281	238	233	162	100
Resultat af primær drift (EBIT)	42.813	35.483	34.900	25.544	15.238
Operating profit/loss (EBIT)					
Indeks / index	281	233	229	168	100
Finansielle poster i alt	-449	-200	-177	-1.180	-314
Total net financials					
Indeks / index	143	64	56	376	100
Årets resultat	31.525	25.943	24.539	17.214	10.263
Profit/loss for the year					
Indeks / index	307	253	239	168	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	297.473	215.741	185.010	123.794	87.662
Total assets					
Indeks / index	339	246	211	141	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15.042	11.567	5.822	2.558	1.954
Investments in property, plant and equipment					
Indeks / index	770	592	298	131	100
Egenkapital	109.727	84.884	61.399	39.901	25.122
Equity					
Indeks / index	437	338	244	159	100

**Hovedtal** - fortsat -  
**Key figures** - continued -

 Beløb i t.DKK '000  
 Figures in DKK '000

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Net cash flow:					
Driften	56.938	76.220	-10.593	29.113	27.486
Operating activities					
Investeringer	-24.725	-12.906	-31.064	-2.625	-1.942
Investing activities					
Finansiering	-4.549	-7.193	7.932	-2.736	-5.485
Financing activities					
Årets pengestrømme	27.664	56.121	-33.725	23.752	20.059
Cash flows for the year					

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Afkast af investeret kapital (ROIC inkl. goodwill)	76%	69%	103%	123%	56%
Return on invested capital (ROIC incl. goodwill)					
Overskudsgrad (EBITA grad)	9,0%	9,7%	10,9%	9,8%	7,4%
Profit margin (EBITA ratio)					
Overskudsgrad (EBIT grad)	8,0%	8,4%	9,5%	9,1%	6,6%
Profit margin (EBIT ratio)					
Aktivernes omsætningshastighed	2,1	2,1	2,4	2,7	2,8
Asset turnover					
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel	36,9%	39,3%	33,2%	32,2%	28,7%
Equity interest					
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	292	286	233	177	166
Number of employees (average)					



*Definitioner af nøgletal*

Afkast af investeret kapital (ROIC inkl. goodwill):	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Return on invested capital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Avg. invested capital incl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.	EBITA:	Operating profit plus amortisation and impairment losses on intangible assets.
Investeret kapital inkl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (inkl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.	Invested capital incl. goodwill:	Sum of intangible operating assets and property, plant and equipment (incl. goodwill) as well as net working capital.
Overskudsgrad, EBITA:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin (EBITA ratio):	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad, EBIT:	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin (EBIT ratio):	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Revenue}}$
Aktivernes omsætnings-hastighed:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$	Asset turnover:	$\frac{\text{Revenue}}{\text{Avg. total assets}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens hovedaktiviteter består i at sælge og levere konsulentytelser til kunder i Norden i forbindelse med deres implementering af SAP, Qlik og Tableau-systemer. Derudover udvikles og implementeres egenudviklede add-on produkter til SAP, systemintegrationsytelser, drift og hosting. Endelig har koncernen rettighed til at sælge SAP, Qlik og Tableau-licenser.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen itelligence (Nordic) præsterede i regnskabsåret et resultat af primær drift på DKK 42,8 mio. og en omsætning på DKK 533,9 mio. I forhold til 2015 er dette en omsætningsvækst på DKK 112,2 mio. (27%) og en indtjeningsvækst på DKK 7,3 mio. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Omsætningen i Danmark er øget markant, og samtidig er det lykkedes at opretholde samme indtjeningsgrad som i 2015. På det norske marked har der tilsvarende været en stærk omsætningsvækst, men en lidt lavere indtjeningsgrad. Dette er stadig et acceptabelt resultat et svært marked taget i betragtning. Sverige har ligeledes præsteret en væsentlig omsætningsstigning, dog på et lavere niveau og fortsat et nulresultat.

Koncernen solgte primo januar 2016 itelligence services Sdn Bhd med ca. 40 medarbejdere i Malaysia til det lokale itelligence søsterselskab. På trods af dette har der i 2016 været en netto vækst i det gennemsnitlige antal medarbejdere i koncernen. Både i Norge, Sverige og Danmark er antallet af medarbejdere øget, men specielt i Danmark har der været tale om en betydelig

**Primary activities**

The group's core activities are to sell and deliver consulting services to customers in the Nordic countries in connection with their implementation of SAP, Qlik and Tableau-systems. Furthermore we develop implement proprietary add-ons to SAP, integration services, operation and hosting. Finally the group has rights to sell SAP, Qlik and Tableau- licenses.

**Development in activities and financial affairs**

The itelligence (Nordic) group presents an operating profit of 42.8 millions DKK and a revenue of 533.9 millions DKK for the financial year. Compared to 2015 the revenue increased 112.2 millions DKK (27%) and operating profit increased 7.3 millions DKK. Management considers the profit of the year to be satisfactory.

The revenue in Denmark has increased significantly and we have managed to maintain the profit margin at the same level as in 2015. In the Norwegian market the revenue has also increased significantly, but with a little lower profit margin. However the result of the operations have been acceptable taken the difficult market conditions into consideration. In Sweden the revenue also increased significantly, although at a lower level and with a profit margin around zero.

In the beginning of January 2016 the group sold itelligence services Sdn Bhd with approx. 40 employees in Malaysia to the local itelligence company. Despite this, there has in 2016 been a net increase in the average number of employees in the Group. Both in Norway, Sweden and Denmark, the number of employees increased, but particularly in Denmark, there has



vækst.

#### *Året der gik*

2016 blev præget af høj vækst. Det skyldes bl.a. opkøbet af SAP aktiviteten i MBit A/S i april, men derudover en betydelig organisk vækst. Opkøbet af MBit A/S har tilført værdifulde kompetencer på området for Human Capital Management og specifikt produktet SuccessFactors. Det tilkøbte selskab havde en unik position på dette marked i Danmark. Sammenholdt med itelligence's generelle markedsposition og internationale relationer til SAP vurderes det, at der i årene fremover kan opnås en betydelig vækst på dette område i Danmark og resten af Norden.

Generelt har den kraftige organiske vækst været mulig på grund af en betydelig tilgang af større ordrer, hvilket samtidig vil være et væsentligt fundament for selskabets forretning i årene, der kommer. Selskabets fortsatte fokus på teknologi relateret til SAP HANA har været en væsentlig årsag til dette. Dette inkluderer særligt hosting-området, hvor investering i et konkurrencedygtigt koncept har sikret tilgang af en række af dansk erhvervslivs helt store spillere. Det forventes, at dette område vil opretholde en betydelig vækst de kommende år.

Tilhørsforholdet til itelligence koncernen har givet mulighed for at tilbyde konkurrencedygtige licenspriser. Samtidig har tilgangen til den store base af produkter og industrispecifikke løsninger, som itelligence har udarbejdet over en lang årrække, givet mulighed for at tilbyde produkter og ydelser med enestående funktionalitet og industrispecialisering. Tilhørsforholdet til itelligence koncernen har ydermere givet gode muligheder for at sælge produkter udviklet i Danmark til kunder i andre lande. Således benyttes produkter udviklet af selskabet i

been a significant growth.

#### *The past year*

2016 was characterized by significant growth. This is partly due to the acquisition of the SAP Activity MBit A/S in April, but also a significant organic growth has been realised. The acquisition of MBit A/S has brought valuable expertise to the area for Human Capital Management and specific the product SuccessFactors. The acquired company has an unique position in this market in Denmark. Together with itelligence's overall market position and the international relation to SAP, it is estimated that in the years to come a significant growth in this area can be achieved in Denmark and the other Nordic countries.

In general the strong organic growth has been possible due to a significant increase in major orders, which will also be an important foundation for the company's business in the years to come. The company's continued focus on technology related to SAP HANA has been a major reason to this. This include particularly the hosting area, where investment in a competitive concept has ensured inflow of a number of Danish industry's major players. It is expected that this area will maintain a substantial growth in the years to.

Belonging to the itelligence group has given good opportunities to offer competitive license prices. At the same time, the access to the large base of products and industry-specific solutions which itelligence has developed over many years, has given itelligence Nordic the opportunity to offer products and services with better functionality and industry specialization. Belonging to the itelligence group has further more given good opportunities to sell product develop in Denmark to customers in other countries. Thus, products developed by the

Danmark i dag af mere end 50 kunder udenfor Norden.

Koncernen har øget omsætningen væsentligt på andre forretningsområder end rene konsulent-ydelser. Udover en god vækst på hosting ydelser er der opnået en betydelig vækst bl.a. indenfor området application management. Fremgangen skyldes bl.a. det tætte samarbejde med itelligence Malaysia og Indien, som gør det muligt at levere konkurrencedygtige services.

Som i de tidligere år har medarbejdernes dedikerede indsats været en afgørende faktor for de gode resultater der er leveret.

#### *Datterselskaber*

**itelligence AS, Norge** leverer konsulent-ydelser ifm. implementering af SAP systemer og salg af add-on produkter til SAP, systemintegrations-ydelser mv. og hostingydelser på det norske marked.

**itelligence AB, Sverige** leverer konsulent-ydelser ifm. implementering af SAP systemer og salg af add-on produkter til SAP, systemintegrations-ydelser mv. og hostingydelser på det svenske marked.

#### **Forventet udvikling**

Resultatet for 2016 har været bedre end de udmeldte forventninger og dermed tilfredsstillende. Der forventes en forsat stigende omsætning og indtjening i 2017,

company in Denmark are now used by more than 50 customers outside the Nordic countries.

The Group has increased sales significantly in other business area than pure consulting services. Beside a good growth of hosting services, we also achieve significant growth in the field of application management. The increase is partly due to the close cooperation with itelligence Malaysia and India, which makes it possible to deliver competitive services.

As in previous years the employees' dedicated effort has been a critical factor for the company and group's ability to provide the positive results.

#### *Subsidiaries*

**itelligence AS, Norway** provides consultancy services for implementation of SAP systems and sales of add-on products for the SAP system integration services, etc. and hosting services on the Norwegian market.

**itelligence AB, Sweden** provides consultancy services for implementation of SAP systems and sales of add-on products for the SAP system integration services, etc. and hosting services on the Swedish market.

#### **Outlook**

.The result for 2016 has been better than expected and therefore satisfactory. Is expected to continue growing revenue and earnings for the financial year 2017.



**Viden ressourcer**

Koncernens ydelser leveres af højtuddannede og erfarne medarbejdere indenfor forskellige videnområder. Vores ambitiøse planer om vækst kræver en yderst kompetent stab der favner i både dybden og bredden.

**Særlige risici***Valutarisici*

Handlen mellem koncernens selskaber udgør en latent kursrisiko. Omkostninger afholdes typisk i det leverende lands valuta, mens omsætningen faktureres i dt sælgende lands valuta. Koncernen er særligt eksponeret overfor forholdet mellem DKK/SEK og DKK/NOK.

Koncernen har ikke yderligere særlige forretningsmæssige risici udover de normale markedsrisici ved levering af IT konsulentydelser.

**Efterfølgende begivenheder**

Koncernen har primo januar 2017 overtaget SAP forretningsenheden i den norske del af selskabet Evry. Dermed er ca. 20 konsulenter og et antal kunder integreret i selskabet. Dette forventes at bidrage positivt til selskabets resultater i 2017.

**Knowledge resources**

The Group's services are delivered by highly trained and experienced employees in various areas of knowledge. Our ambitious plans for growth require a highly competent staff that embraces both the depth and width.

**Special risks**

Trading among the companies in the group exist a potential currency risk. Costs are typically paid in the supplying country's currency while revenue is invoiced in the selling country's currency. The Group is particularly exposed to the DKK/SEK and DKK/NOK currency exchange rates.

The Group has not further specific business risk beyond the normal risks in the provisions of IT consultancy services.

**Subsequent events**

The beginning of January 2017 the group has acquired the SAP business entity in the norwegian part of the Company Evry. Therefor approximatly 20 consultants and a number of clients are incorporated in the company. A positive effect is expected in the financial year 2017.

**Lovpligtig rapportering om  
samfundsansvar**

itelligence a/s og dattervirksomhederne har indtil videre valgt ikke at implementere formelle politikker for selskabets sociale ansvar (CSR) herunder særlige politikker for miljø/klimapåvirkning og menneskerettigheder. Begrundelsen herfor er fortsat, at virksomhedernes stærkt forankrede værdier og den daglige praksis og adfærd i sig selv er med til at sikre, at koncernens selskaber agerer socialt ansvarligt og med et stærkt engagement. Koncernens selskaber har endvidere fortsat fokus på at begrænse selskabernes belastning af miljøet - herunder udledningen af CO2 i forbindelse med driften og de forretningsmæssige aktiviteter.

**Lovpligtig rapportering om det  
underrepræsenterede køn**

itelligence A/S koncernen er en dattervirksomhed i itelligence AG og NTT Group. Flertallet i selskabets bestyrelse udpeges derfor af modervirksomheden. Bestyrelsens medarbejdervalgte repræsentanter er valgt med simpelt stemmeflertal blandt medarbejderne, alle medarbejdere uanset køn har lige opstillingsret. Ved udgangen af regnskabsåret var ingen af de 5 bestyrelsesmedlemmer kvinder. Det er selskabets mål, at der inden 2020 skal være mindst ét kvindeligt medlem i bestyrelsen. Ledelsen imødeser ikke problemer med at finde egnede kvindelige kandidater til bestyrelsen, men flertallet af bestyrelsesmedlemmerne udpeges af modervirksomheden på grundlag deres funktion i modervirksomheden. I indeværende regnskabsår er der fratrukket et bestyrelsesmedlem.

På øvrige formelle ledelsesniveauer tilstræbes en fordeling på køn som svarer til fordelingen blandt medarbejderstaben som helhed, idet koncernen har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte

**Statutory report on Corporate Social  
Responsibility**

itelligence a / s and its subsidiaries have so far chosen not to implement formal policy on corporate social responsibility (CSR) including specific policies for the environmental/climate impact and human rights. The reason for this remains that the companies have strongly rooted values and its daily practices and behavior in itself helps to ensure that the Group companies act in a socially responsible manor and with a strong commitment. Group companies do also maintain focus on limiting the companies' impact on the environment - including CO2 emissions during operations and business activities

**Statutory report on gender diversity**

itelligence A/S Group is a subsidiary of the itelligence AG and NTT Group. The majority of the company's board is therefore appointed by the parents company. The employee-elected representatives of the board are elected with a simple majority of the employees. All employees, regardless of gender has an equal right to stand up for election. At year end none of the 5 board members were women. It is the company's goal that by 2020 there should be at least one female member on the board. Management do foresee any challenges in finding appropriate female candidates for the board however the majority of the board members is appointed by the parent company based on their function in the parent company. In present financial year one member of the board has resigned.

On other formal management levels a gender breakdown similar to the distribution among the staff as a whole is sought, as the Group has an open-minded culture where the

kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn. For nærværende svarer andelen af det underrepræsenterede køn på ledelsesniveau til andelen i medarbejderstaben som helhed.

individual can utilise its competencies in the best possible way, regardless of gender. At present, the proportion of the underrepresented gender at management levels equals the share of the staff as a whole.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000	
2	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>533.949</b>	<b>421.716</b>	<b>405.830</b>	<b>318.920</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-161.066	-95.046	-106.134	-70.920
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-35.381	-29.608	-30.746	-22.142
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>337.502</b>	<b>297.062</b>	<b>268.950</b>	<b>225.858</b>
3	Personaleomkostninger Staff costs	-282.688	-252.391	-222.786	-189.475
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>54.814</b>	<b>44.671</b>	<b>46.164</b>	<b>36.383</b>
5	Af- og nedskrivninger af materielle og imma- terielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-12.001	-9.188	-9.968	-7.054
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>42.813</b>	<b>35.483</b>	<b>36.196</b>	<b>29.329</b>
6	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	4.273	3.770
7	Andre finansielle indtægter Financial income	204	222	177	114
8	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-653	-422	-443	-304
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>42.364</b>	<b>35.283</b>	<b>40.203</b>	<b>32.909</b>
9	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-10.839	-9.340	-8.678	-7.319
10	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>31.525</b>	<b>25.943</b>	<b>31.525</b>	<b>25.590</b>



Note	AKTIVER ASSETS	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000
		Goodwill Goodwill	35.624	31.004	26.916
11	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>35.624</b>	<b>31.004</b>	<b>26.916</b>	<b>20.735</b>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	23.189	15.192	22.419	14.553
12	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>23.189</b>	<b>15.192</b>	<b>22.419</b>	<b>14.553</b>
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	28.438	27.648
	Andre tilgodehavender Other receivables	862	759	804	698
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>862</b>	<b>759</b>	<b>29.242</b>	<b>28.346</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>59.675</b>	<b>46.955</b>	<b>78.577</b>	<b>63.634</b>
14	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	7.573	3.093	7.199	2.583
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	109.582	87.208	94.339	65.588
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	8.850	5.331	16.104	6.972
17	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	23	37	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	2.722	634	1.654	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	601	817	592	338
15	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	18.578	10.200	15.844	7.768
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>147.929</b>	<b>107.320</b>	<b>135.732</b>	<b>83.249</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>89.869</b>	<b>61.466</b>	<b>39.859</b>	<b>40.713</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>237.798</b>	<b>168.786</b>	<b>175.591</b>	<b>123.962</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>297.473</b>	<b>215.741</b>	<b>254.168</b>	<b>187.596</b>

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000
Note					
16	Selskabskapital Share capital	1.000	1.000	1.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	6.059	4.246
	Overført resultat Retained earnings	108.727	83.884	102.668	79.638
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>109.727</b>	<b>84.884</b>	<b>109.727</b>	<b>84.884</b>
17	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	7.464	4.108	7.464	4.095
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>7.464</b>	<b>4.108</b>	<b>7.464</b>	<b>4.095</b>
18	Anden gæld Other payables	5.789	7.875	5.789	7.875
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>5.789</b>	<b>7.875</b>	<b>5.789</b>	<b>7.875</b>

**PASSIVER** - fortsat -  
**EQUITY AND LIABILITIES** - continued -

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	
18					
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9.662	4.625	9.662	4.625
	Short-term portion of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	40	0	40	0
	Payables to other credit institutions				
14	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	18.157	8.251	16.114	8.159
	Prepayments received from work in progress for third parties				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	290	1.232	290	1.000
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	55.288	28.747	40.492	21.175
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	7.331	3.873	6.518	3.143
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	2.216	2.113	0	346
	Income taxes				
	Anden gæld	81.509	70.033	58.072	52.294
	Other payables				
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>174.493</b>	<b>118.874</b>	<b>131.188</b>	<b>90.742</b>
	<b>Total short-term payables</b>				
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>180.282</b>	<b>126.749</b>	<b>136.977</b>	<b>98.617</b>
	<b>Total payables</b>				
	<b>Passiver i alt</b>	<b>297.473</b>	<b>215.741</b>	<b>254.168</b>	<b>187.596</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>				
19	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
20	Nærtstående parter				
	Related parties				



## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat Retained earnings	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	--	--	--	--	---	--------------------------------------

Koncern:  
Group:

### Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15 Statement of changes in equity for 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	1.000	0	59.271	1.128	61.399
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-977	-77	-1.054
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	0	0	-818	-818
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	0	0	-586	-586
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	25.590	353	25.943
<b>Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>83.884</b>	<b>0</b>	<b>84.884</b>

### Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16 Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	1.000	0	83.884	0	84.884
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	818	0	818
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-7.500	0	-7.500
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	31.525	0	31.525
<b>Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>108.727</b>	<b>0</b>	<b>109.727</b>

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat Retained earnings	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
<b>Moder:</b>						
<b>Parent:</b>						
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15</b>						
Statement of changes in equity for 01.01.15 - 31.12.15						
Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	1.000	6.851	52.420	0	0	60.271
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-977	0	0	0	-977
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-5.398	5.398	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	3.770	21.820	0	0	25.590
<b>Saldo pr. 31.12.15</b> Balance as at 31.12.15	<b>1.000</b>	<b>4.246</b>	<b>79.638</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84.884</b>
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16</b>						
Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16						
Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	1.000	4.246	79.638	0	0	84.884
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	818	0	0	0	818
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-2.671	2.671	0	0	0
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-7.500	0	0	-7.500
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-607	607	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	4.273	27.252	0	0	31.525
<b>Saldo pr. 31.12.16</b> Balance as at 31.12.16	<b>1.000</b>	<b>6.059</b>	<b>102.668</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>109.727</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	2016 DKK '000	2015 DKK '000
<b>Årets resultat</b> Net profit/loss for the year	<b>31.525</b>	<b>25.943</b>
21 Reguleringer Adjustments	23.413	17.691
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Tilgodehavender Receivables	-38.534	20.683
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	29.999	1.689
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	20.439	18.093
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>66.842</b>	<b>84.099</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	204	222
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-653	-422
Betalt selskabsskat Income tax paid	-9.455	-7.679
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>56.938</b>	<b>76.220</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-9.884	-1.330
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-15.042	-11.567
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	304	58
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-103	-67
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>-24.725</b>	<b>-12.906</b>
Betalt udbytte Dividend paid	-7.500	-2.448
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term loans	9.465	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term loans	-6.514	-4.745
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-4.549</b>	<b>-7.193</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>27.664</b>	<b>56.121</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	61.466	5.345
Kursreguleringer Currency adjustment	699	0
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>89.829</b>	<b>61.466</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	89.869	61.466
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-40	0
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>89.829</b>	<b>61.466</b>

## 1. Efterfølgende begivenheder Subsequent events

Koncernen har primo januar 2017 overtaget SAP forretningsenheden i den norske del af selskabet Evry. Dermed er ca. 20 konsulenter og et antal kunder integreret i selskabet. Dette forventes at bidrage positivt til selskabets resultater i 2017.

The beginning of January 2017 the group has acquire SAP business entity in the norwegian part of the Company Evry. Therefor approximatly 20 consultants and a number of clients are incorporated in the company. A positive effect is expected in the financial year 2017.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000
<b>2. Nettoomsætning Revenue</b>				
Konsulenttydelser Consulting	337.827	280.981	248.558	216.760
Outsourcing Outsourcing	39.463	27.100	38.405	25.177
Application management Application management	38.401	35.715	33.724	26.671
Licenssalg Licenses	118.258	77.920	85.143	50.312
I alt Total	533.949	421.716	405.830	318.920

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Danmark Denmark	376.668	302.105	376.668	302.106
Øvrige Skandinavien Scandinavia	157.281	109.711	29.162	16.814
Øvrige lande Other countries	0	9.900	0	0
I alt Total	533.949	421.716	405.830	318.920

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000
<b>3. Personaleomkostninger</b> <b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	252.302	228.127	204.842	176.443
Pensioner Pensions	10.338	8.905	6.864	5.891
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	10.177	8.137	2.060	1.313
Andre personaleomkostninger Other staff costs	9.871	7.222	9.020	5.828
I alt Total	282.688	252.391	222.786	189.475
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	292	286	233	189
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Gager direktion Salaries, Board of Executives	6.875	7.256	3.734	5.553
Vederlag til bestyrelse Remuneration for the Board of Directors	300	88	300	88

I personaleomkostninger indgår endvidere overskudsdeling til medarbejdere med t.DKK 5.815 i koncernen og t.DKK 4.635 i moderselskabet. De tilsvarende beløb i 2015 var t.DKK 5.534 i koncernen og t.DKK 4.300 i moderselskabet.

Staff costs include profit sharing to employees DKK 5,815k in the group and DKK 4,635k in parent company. The comparable amount in 2015 were DKK 5,534k in the group and DKK 4,300k in parent company.



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000

**4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**  
**Fees to auditors appointed by the general meeting**

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	300	277	237	207
I alt Total	300	277	237	207

**5. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver**  
**Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets**

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	5.242	5.242	3.512	3.392
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	6.759	3.946	6.456	3.662
I alt Total	12.001	9.188	9.968	7.054

**6. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Income from equity investments in group enterprises**

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	4.273	3.770
I alt Total	0	0	4.273	3.770

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000

### 7. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	13	98	82
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	103	171	79	32
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	101	38	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	204	209	79	32
I alt Total	204	222	177	114

### 8. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	502	125	408	214
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	151	297	35	90
I alt Total	653	422	443	304

### 9. Skat af årets resultat

Tax on profit or loss for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	7.625	7.227	5.460	5.145
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	3.227	2.372	3.222	2.381
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	-13	-259	-4	-207
I alt Total	10.839	9.340	8.678	7.319

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000

### 10. Resultatdisponering

Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	4.273	3.770
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Betalt ekstraordinært udbytte	7.500	0	7.500	0
Extraordinary dividend paid				
Minoritetsinteresser	0	353	0	0
Non-controlling interests				
Overført resultat	24.025	25.590	19.752	21.820
Retained earnings				
I alt	31.525	25.943	31.525	25.590
Total				

### 11. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Goodwill Goodwill
Koncernen: Group:	
Kostpris pr. 01.01.16	51.917
Cost as at 01.01.16	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-41
Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	
Tilgang i året	9.885
Additions during the year	
Kostpris pr. 31.12.16	61.761
Cost as at 31.12.16	
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-20.913
Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	18
Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	
Afskrivninger i året	-5.242
Amortisation during the year	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-26.137
Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	35.624
Carrying amount as at 31.12.16	



**11. Immaterielle anlægsaktiver - fortsat -**  
**Intangible assets - continued -**

Beløb i Figures in DKK '000	Goodwill Goodwill
Morderselskab: Parent	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	35.258
Tilgang i året Additions during the year	9.693
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	44.951
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	-14.523
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-3.512
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-18.035
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	26.916

**12. Materielle anlægsaktiver**  
**Property, plant and equipment**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncernen: Group:	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	32.615
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	86
Tilgang i året Additions during the year	15.042
Afgang i året Disposals during the year	-959
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	46.784
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-17.423
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-68
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-6.759
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	655
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-23.595
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	23.189

**12. Materielle anlægsaktiver - fortsat -**  
**Property, plant and equipment - continued -**

Beløb i Figures in DKK '000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Mодerselskab: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	30.225
Tilgang i året Additions during the year	14.321
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	44.546
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-15.672
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-6.455
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-22.127
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	22.419

**13. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Equity investments in group enterprises**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 '000	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises
<b>Moderselskab:</b>	
Parent:	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	23.402
Afgang i året Disposals during the year	-1.023
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	22.379
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	4.246
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals relating to demergers and divestment of enterprises	-607
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	818
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	4.273
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-2.671
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	6.059
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	28.438
<b>Navn og hjemsted:</b>	
Name and Registered office:	
<b>Dattervirksomheder:</b>	
Group enterprises:	
itelligence AS, Oslo, Norge	100%
itelligence AB, Stockholm, Sverige	100%



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000

**14. Igangværende arbejder for fremmed regning**  
**Work in progress for third parties**

Igangværende arbejder for fremmed regning	136.768	63.681	89.883	51.571
Work in progress for third parties				
Acontofaktureringer On-account invoicing	-147.352	-68.839	-98.798	-57.147
Igangværende arbejder for fremmed regning	-10.584	-5.158	-8.915	-5.576
Work in progress for third parties				
Igangværende arbejder Work in progress for third parties	7.573	3.093	7.199	2.583
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-18.157	-8.251	-16.114	-8.159
Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables				
I alt Total	-10.584	-5.158	-8.915	-5.576

**15. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Forudbetalte omkostninger Prepaid costs	18.578	10.200	15.844	7.768
I alt Total	18.578	10.200	15.844	7.768

**16. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
 The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Nominal value
Aktiekapital A	1.000	1.000
I alt Total		1.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000

**17. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skat pr. 01.01.16 Deferred tax as at 01.01.16	4.071	-98	4.095	-59
Regulering af udskudt skat fra tidligere år Adjustment of deferred tax in respect of previous years	143	1.797	147	1.773
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	3.227	2.372	3.222	2.381
Udskudt skat pr. 31.12.16 Deferred tax as at 31.12.16	7.441	4.071	7.464	4.095

Udskudt skat indregnes således i balancen:  
 Deffered tax comprises:

Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	-23	-37	0	0
Udskudt skatteforpligtelse Deferred tax liability	7.464	4.108	7.464	4.095
I alt Total	7.441	4.071	7.464	4.095

**18. Langfristede gældsforpligtelser**  
**Longterm payables**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 31.12.16 Total payables at 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15 Total payables at 31.12.15
--------------------------------------	---	---	---

Koncern:  
Group:

Anden gæld Other payables	9.662	15.451	12.500
I alt Total	9.662	15.451	12.500

Moder:  
Parent:

Anden gæld Other payables	9.662	15.451	12.500
I alt Total	9.662	15.451	12.500

## 19. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4 - 42 måneder. Forpligtelsen udgør i alt t.DKK 1.486, hvoraf t.DKK 865 forfalder indenfor 1 år.

### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har indgået lejekontrakter med en restløbetid på 6 - 36 måneder. Forpligtelsen udgør i alt t.DKK 4.210, hvoraf t.DKK 2.275 forfalder indenfor 1 år.

Modervirksomheden:

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4 - 42 måneder. Forpligtelsen udgør i alt t.DKK 1.486, hvoraf t.DKK 865 forfalder indenfor 1 år.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med et søsterselskab og hæfter fra og med 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har indgået lejekontrakter med en restløbetid på 6 - 36 måneder. Forpligtelsen udgør i alt t.DKK 2.764, hvoraf t.DKK 1.287 forfalder indenfor 1 år.

Group:

### *Lease commitments*

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 4 - 42 months. The total commitments amounts to DKK 1,486k, of which DKK 865k is due within 1 year.

### *Other contingent liabilities*

The group has concluded rent agreements with terms to maturity of 6 - 36 months. The total commitments amounts to DKK 4,210k, of which DKK 2,275k is due within 1 year.

Parent:

### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 4 - 42 months. The total commitments amounts to DKK 1,486k, of which DKK 865k is due within 1 year..

The company is taxed jointly with a fellow subsidiary, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

The company has concluded rent agreements with terms to maturity of 6 - 36 months. The total commitments amounts to DKK 2,764k, of which DKK 1,287k is due within 1 year.



**20. Nærtstående parter**  
**Related parties**

 Bestemmende indflydelse  
 Controlling influence:

 Grundlag for indflydelse  
 Basis of influence

itelligence AG, Bielefeld, Tyskland

Hovedaktionær

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter i modervirksomheden, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår. itelligence a/s koncernens transaktioner med itelligence AG koncernen og Nippon Telegraph and Telephone Corporation koncernen har været følgende:

Related party transactions are not disclosed in parent, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length. itelligence a/s group's related party transactions with itelligence AG group and Nippon Telegraph and Telephone Corporation group are as follows:

Transaktioner Transaction	Relation Relation	2016 DKK'000
Nettoomsætning / Revenue	Tilknyttede virksomheder / Group enterprises	53.975
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer / Cost of raw materials and consumeables	Tilknyttede virksomheder / Group enterprises	40.871
Administrative ydelser / Administration services	Tilknyttede virksomheder / Group enterprises	5.510
Renteindtægter / Interest income	Tilknyttede virksomheder / Group enterprises	61
Renteudgifter / Interest expenses	Tilknyttede virksomheder / Group enterprises	37

Tilgodehavender og gæld vedrørende itelligence AG koncernen og Nippon Telegraph and Telephone Corporation koncernen er indregnet i koncernens balance. Udbytte betalt i årets løb til aktionærene fremgår af note 10.

Receivables and payables to itelligence AG group enterprises and Nippon Telegraph and Telephone Corporation group enterprises are disclosed in the balance sheet. Extraordinary dividend paid to the owners are disclosed in note 10.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Personalemkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 3. Staff costs.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for

The enterprise/company is included in the

modervirksomheden itelligence AG, Bielefeld, Tyskland og det ultimative moderselskab Nippon Telegraph and Telephone Corporation, Tokyo, Japan. Koncernregnskab for itelligence AG er tilgængeligt under "Über uns", "Zahlen & Fakten" på [www.itelligencegroup.com/de](http://www.itelligencegroup.com/de). Koncernregnskab for Nippon Telegraph and Telephone Corporation er tilgængeligt under "To Investors", "Financial Data" på [www.NTT.co.jp](http://www.NTT.co.jp).

consolidated financial statements of the parent itelligence AG, Bielefeld, Tyskland. and the ultimate parent Nippon Telegraph and Telephone Corporation, Tokyo, Japan. Consolidated financial statements of itelligence AG can be downloaded from the heading "Über uns", "Zahlen & Fakten" on [www.itelligencegroup.com/de](http://www.itelligencegroup.com/de). Consolidated financial statements of Nippon Telegraph and Telephone Corporation can be downloaded from the heading "To Investors", "Financial Data" on [www.NTT.co.jp](http://www.NTT.co.jp).

Koncern  
Group

	2016	2015
	DKK '000	DKK '000

**21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**  
**Adjustments for the cash flow statement**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	12.001	9.188
Finansielle indtægter Financial income	-204	-222
Finansielle omkostninger Financial expenses	653	422
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	10.839	9.340
Øvrige reguleringer Other adjustments	124	-1.037
I alt Total	23.413	17.691

## 22. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

#### *Klassifikation af minoritetsinteresser i koncernregnskabet*

Minoritetsinteresser er hidtil klassificeret som en særskilt post mellem egenkapitalen og forpligtelser, og minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultater er hidtil klassificeret som en omkostning i resultatopgørelsen. Minoritetsinteresser klassificeres fremover i koncernregnskabet som en del af koncernens egenkapital. Årets resultat fordeles forholdsmæssigt mellem minoritetsinteresserne og modervirksomhedens ejere via resultatdisponeringen. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis har hverken påvirket årets resultat for 2016,

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and enterprises in reporting class C.

### Change in accounting policies

The company has changed its accounting policies in the following areas:

The company has implemented amendments to the Danish Financial Statements Act, see act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015 (*lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015*). This includes new and amended disclosure and presentation requirements and amendments to provisions on recognition, measurement and classification. Amendments to provisions on recognition and measurement as well as classification are as follows:

#### *Classification of non-controlling interests in the consolidated financial statements*

Previously, non-controlling interests were classified as a separate item between equity and liabilities, and non-controlling interests' proportionate share of subsidiaries' profit or loss was classified as an expense in the income statement. In future, non-controlling interests will be classified as part of the group's equity. Net profit for the year is distributed proportionately between non-controlling interests and the parent's owners via the distribution of profit. The comparative figures have been restated in accordance with the new accounting policy. The change in accounting policy has neither had an impact on the net profit or loss for 2016, the



## 22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat - Accounting policies - continued -

egenkapitalen eller balancesummen pr. 31.12.16..

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til 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.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori moder-

equity or the balance sheet total as at 31.12.16.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

### Basis of recognition and measurement

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

### CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the



**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

virksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forplig-

parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**BUSINESS COMBINATIONS**

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

telser måles til dagsværdi på erhvervelses-tidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholds-mæssige andel af dattervirksomhedernes dags-værdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelses-tidspunktet opgjorte good-will (positivt forskelsbeløb) indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 10 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af datter-virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkost-ninger til salg eller afvikling.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomhe-der, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valuta-kurser. Balanceposterne omregnes til balance-

liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the date of the establishment of the group relationship.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets. Goodwill is amortised using the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 10 years in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which goodwill relates. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until the end of the year in which the acquisition took place.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are



**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

dagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra levering af tjenesteydelser med høj

translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

**LEASES**

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the delivery of services which have

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

grad af individuel tilpasning indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

a high degree of customization, are recognised as delivery takes place, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler, tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger, og operationelle leasingomkostninger.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises, bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs, and operating lease expenses.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The amortisation and depreciation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated/amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:



**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	10	0	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0	3-5	0
			Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Goodwill is amortised over 10 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill re

The basis of depreciation/amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation/amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

**Income from equity investments in subsidiaries**

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Income from equity investments in subsidiaries comprises gains and losses on the sale of equity investments.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses etc. are recognised in other net financials.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -****Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The parent is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment

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

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**Kapitalandele i dattervirksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige

**Equity investments in subsidiaries**

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value,



**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Accounting policies for the acquisition of new enterprises are stated in the 'Business combinations' section.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.



**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Impairment losses on goodwill are not reversed.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer og forventede tab på det enkelte igangværende arbejde. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de leverede projekter indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design.

**Work in progress for third parties**

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing and anticipated losses made for each piece of work in progress. Contract work in progress is characterized by provided projects contain a high degree of customization of the design.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisation sværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirk-

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

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Prepayments from customers are recognized as liabilities.

Costs of sales work and achievement of contracts are recognized in the income statement as they are incurred.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Equity**

The net revaluation of equity investments in sub-



**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

somheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomheds-overtagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

sidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

**Current and deferred tax**

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

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets

Cash flows from operating activities comprise



**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.