



TRANSMEDICA

Transmedica Holding 2007 A/S

Vesterbrogade 6D, 6.
1620 København V
CVR-nr. 30 89 58 43

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15. marts 2018

Dirigent

Navn: Christian Julskov Thulesen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017	13
Balance for 2017	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	26

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Transmedica Holding 2007 A/S

Vesterbrogade 6D, 6.

1620 København V

CVR-nr.: 30 89 58 43

Hjemsted: København

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2017

Bestyrelse

Jesper Wadum Nielsen, formand

Stig Løkke Pedersen, næstformand

Bernd Petersen

Direktion

Karsten Ramløv Svendsen, administrerende direktør

Revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

CVR-nr.: 33 77 12 31

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Transmedica Holding 2007 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. marts 2018

Direktion



Karsten Ramløv Svendsen
Administrerende direktør

Bestyrelse



Jesper Wadum Nielsen
Formand



Bernd Petersen



Stig Løkke Pedersen
Næstformand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Transmedica Holding 2007 A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Transmedica Holding 2007 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

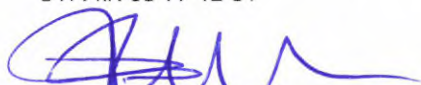
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 15. marts 2018

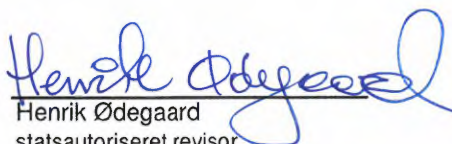
PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Jacob F. Christiansen
statsautoriseret revisor
mne18628



Henrik Ødegaard
statsautoriseret revisor
mne31489

Ledelsesberetning

	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
Hoved- og Nøgletal					
<i>Hovedtal</i>					
Nettoomsætning	188.465	164.152	157.613	261.512	337.160
Bruttoresultat	146.493	144.580	186.391	245.007	227.408
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	24.724	12.511	48.243	34.706	(19.866)
Driftsresultat	21.760	4.224	39.255	19.682	(135.582)
Resultat af finansielle poster	(9.948)	(18.151)	(42.037)	(16.707)	(11.176)
Årets resultat	15.236	(13.960)	(2.781)	3.226	(151.727)
Samlede aktiver	350.404	362.329	348.752	269.097	318.363
Investeringer i anlægsaktiver	329	28.010	11.308	543	1.160
Egenkapital	99.124	87.387	107.999	107.275	109.924
Pengestrøm fra driften	5.180	11.582	(61.731)	35.204	(25.660)
Pengestrøm fra investeringer	(1.288)	(27.541)	(11.529)	2.533	(1.567)
Pengestrøm fra finansiering	(17.335)	21.877	95.002	(38.636)	11.189
<i>Nøgletal</i>					
Egenkapitalens forretning	16,3	(14,3)	(2,6)	3,0	(80,1)
Soliditetsgrad	28,3	24,1	31,0	39,9	34,5
Afkast af den investerede kapital	58,8	11,7	11,3	7,3	(42,6)

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

Investeret kapital inklusiv goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusiv goodwill og fratrukket hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Dattervirksomheden Transmedica er en sundhedskoncern, der leverer bemanning til det offentlige sygehusvæsen i Skandinavien. Herudover udlejer dattervirksomhederne Fastighets AB Edwin Bergers Minne og Fastighets AB Grumshult ejendommene Spenshult og Grumshult til det svenske Migrationsverk.

Koncernen har i regnskabsåret følgende hovedforretningsområder:

- Staffing (vikarforretning med sundhedspersonale)
- Udlejning af ejendommene Spenshult og Grumshult

Udvikling i aktiviteter

Staffing

Staffing rekrutterer og udlejer sundhedspersonale til primært offentlige og nogle få private sygehuse og lægepraksis i længerevarende vikariater. Vikarafdelingen arbejder på tværs af de skandinaviske lande. Vikarer fra Danmark, Norge og Sverige udsendes til alle de tre lande. Vikarforretningen er kvalitetscertificeret efter ISO 9001:2800.

Aktiviteten har udviklet sig som forventet i 2017

Spenshult ejendommen

Ejendommen har indtil 2014 været drevet som sygehus, men er siden 2015 udlejet til Migrationsverket i Sverige.

Aktiviteten har udviklet sig som forventet i 2017

Økonomiske forhold

Koncernens resultat før afskrivninger udgør et overskud på DKK 23,3m mod et overskud på DKK 13,1m sidste år.

Resultatet afspejler den forventede udvikling i koncernen i 2017 og anses for tilfredsstillende.

Ledelsen har ved regnskabsafleggelsen vurderet, at koncernen har det fornødne likviditetsberedskab til at gennemføre de budgetterede aktiviteter for 2018. Både udlejningsaktiviteten og staffing forretningen forventes at bidrage positivt til likviditetsberedskabet og nedbringelse af gæld i 2018.

Forventet udvikling

For regnskabsåret 2018 vil koncernens aktivitet udgøres af staffing og udlejning af ejendommene i Spenshult og Grumshult. Særligt for forretningsområdet staffing forventes en fremgang i resultat og omsætning i forhold til 2017. Forventningen til 2018 baserer sig primært på en forsat positiv udvikling i salget.

Usikkerheder ved indregning og måling

Vurderingen af dagsværdien af den indregnede goodwill på TDKK 90,8m, værdien af investeringsejendomme på TDKK 197,9m samt værdien af indregnet udskudt skatteaktiv DKK 5,8m er i baseret på ledelsens skøn og vurderinger samt forventninger til fremtiden. I sagens natur er sådanne skøn genstand for nogle usikkerheder. er i et vist omfang baseret på ledelsens skøn og vurderinger samt forventninger til fremtiden. I sagens natur er sådanne skøn genstand for nogle usikkerheder.

Udover ovenstående forekommer der ikke væsentlige usikkerheder ved indregning og måling.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Koncernen samarbejder med offentlige sygehuse som partnere for at øge kvaliteten og forbedre økonomien og dermed skabe merværdi for patienter og sygehusejere til inspiration for en styrkelse af samarbejdet mellem offentlige og private operatører i sundhedssektoren. Koncernen foretager en løbende kvalitetssikring af sine ydelser.

Koncernen påvirkes ikke af særlige risici ud over hvad der er almindeligt forekommende inden for koncernens brancheområde. De væsentligste risici på de markeder hvor koncernen opererer udgøres af politiske holdningsudsving til sundhedsvæsenets indretning, samt af mulige kvalitetsbrist i de ydelser koncernen leverer

Valutarisici

Koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret mod svenske og norske kroner samt over for ændringer i renteniveauet. Valutarisikoen er kun delvist afdækket via koncernens finansieringsstruktur.

Videnressourcer

Videnressourcer, der findes i koncernens udviklede koncepter, systemer samt hos medarbejderne, er en væsentlig styrke for virksomheden. Selskabet disponerer over en betydelig viden inden for sit virkefelt, som kan opdeles i fire kategorier: Kunder, teknologi, processer og medarbejderforhold.

Kunder

Det er koncernens mål at skabe værdi for kunderne i form af attraktive løsninger, der skabes i samarbejde med den enkelte kunde, samt at opfylde kundernes forventninger ved at levere produkter og ydelser af høj kvalitet samt at overholde leveringsbetingelser mv. Indikatorerne for disse mål er blandt andet kundetilfredshed og kundeloyalitet. Der følges løbende op på disse gennem dialog med kunderne.

Teknologi

Det er væsentligt for koncernen på såvel kort som på lang sigt, at der sikres den rette portefølje af produktionsteknologier og koncepter, samt at der løbende sker videreudvikling af eksisterende produktionsteknologier og koncepter.

Processer

De kritiske forretningsprocesser er relateret til udviklingen af individuelle løsninger, kvalitet og service. Til sikring af, at kunden får den aftalte ydelse, stilles der krav om, at de enkelte metoder og procedurer dokumenteres. Som mål for om forretningsprocesserne fungerer, er overholdelse af levering, leveringstid samt kundetilfredshed vigtige indikatorer. Koncernen arbejder til stadighed med at sikre, at de fastlagte mål for forretningsprocesserne efterleves.

Medarbejdere

I regnskabsåret har der i koncernen gennemsnitligt været ansat 104 personer. For til stadighed at kunne levere og udvikle konkurrencedygtige produkter, koncepter og løsninger er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau.

Ledelsesberetning

Lovpligtig rapportering om kønssammensætning i ledelsen

Selskabets ledelse består af 1 direktør og 3 bestyrelsesmedlemmer. Vi lægger vægt på en balanceret kønsfordeling på bestyrelsesniveau. I 2016 satte vi os et mål om en bestyrelsessammensætning med et kvindeligt bestyrelsesmedlem senest i 2022. Det er vurderingen, at dette er et realistisk og ambitiøst måltal. I den aktuelle bestyrelse er der ingen kvinder. Måltallet for Transmedicas bestyrelse blev ikke nået i 2017, da generalforsamlingen udelukkende indvalgte mandlige bestyrelsesmedlemmer.

Miljømæssige forhold

Transmedica-koncernen tager i naturlig forlængelse af sit værdigrundlag ansvar for sine produkter og sin produktion, også når det gælder miljø og sociale forhold.

Transmedica-koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra koncernens drift. Koncernen er i besiddelse af relevante miljøgodkendelser, og selskabet driver ikke virksomhed, som medfører farlige eller specielle påvirkninger af det eksterne miljø.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen deltager ikke i forsknings- eller udviklingsaktiviteter.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ingen nedskrevne politikker for samfundsansvar, men har som en integreret del af forretningsstrategien og aktiviteterne i øvrigt implementeret procedurer, som sikrer, at selskabet til enhver tid som minimum overholder al gældende lovgivning og normer for samfundsansvar.

Corporate Governance

Koncernens bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, selskabets vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse og med samme internationale rækkevidde som Transmedica Holding 2007 A/S. Herunder efterlever selskabet i kraft af sin status som kapitalfondsejet virksomhed retningslinjerne for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. På dette grundlag er udviklet og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen.

Aktionærforhold

Bestyrelsen vurderer løbende om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og dets interessenters interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret ligesom aktiekapitalen ikke er opdelt i klasser. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af selskabets aktier, vil bestyrelsen forholde sig hertil i overensstemmelse med lovgivningen.

Transmedica-koncernens største aktionær er Anpartsselskabet af 31. oktober 2007, der besidder 65 % af selskabets aktier og stemmerettigheder.

Anpartsselskabet af 31. oktober 2007 har således bestemmende indflydelse på selskabet og er i bestyrelsen repræsenteret af Jesper Wadum. Selskabet bestyrelsesformand Jesper Wadum Nielsen er udpeget i enighed mellem selskabets aktionærer. Herudover er de væsentligste minoritetsaktionærer repræsenteret af Karsten Ramløv Svendsen i bestyrelsen. Ligeledes indgår tidligere partner i Odin Equity Partners Bernd Pedersen i bestyrelsen.

Ledelsesberetning

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen i Transmedica Holding 2007 A/S påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen besluttede målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra direktionen i de respektive selskaber sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig løbende rapportering. Denne rapportering omfatter blandt andet udviklingen i omverdenen, virksomhedens udvikling og lønsomhed samt den finansielle stilling.

Bestyrelsen i Transmedica Holding A/S mødes efter en fastlagt mødeplan typisk 5-8 gange om året, og der indkaldes til ekstraordinære møder, såfremt forholdene tilsiger det. I 2017 er der afholdt 5 bestyrelsesmøder.

Bestyrelsen kan nedsætte udvalg i relation til særlige opgaver, men har ikke hidtil fundet anledning til at etablere egentlige faste udvalg eller komiteer.

Vederlag til ledelsen

For at tiltrække og fastholde koncernens ledelsesmæssige kompetencer er direktionsmedlemmernes og ledende medarbejders aflønning fastlagt under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder. I aflønningen indgår resultatafhængige elementer, som skal medvirke til at sikre interessesammenfald mellem selskabets ledelse og aktionærerne, idet ordningerne tilgodeser såvel kort- som langsigtede mål. Der er dog ingen aktieoptionsprogrammer for ledende medarbejdere i koncernen i moderselskabet.

Vederlag til direktion og bestyrelse er omtalt i note 2 i årsrapporten.

Udbyttepolitik

Udbetaling af udbytte sker under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2017.

Interessenterne

Transmedica-koncernen søger løbende at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessegrupper, idet sådanne relationer vurderes at have væsentlig og positiv betydning for koncernens udvikling.

Transmedica-koncernen har med dette udgangspunkt formuleret særskilte politikker for forskellige nøgle-områder som personale, miljøforhold, kvalitet og ansvarlighed over for kunder.

Det er en del af bestyrelsens arbejde at sikre såvel efterlevelse som jævnlig tilpasning af retningslinjerne i overensstemmelse med udviklingen i og omkring selskabet.

Andet

BWB Partners er hovedaktionær i Transmedica-koncernen via Anpartsselskabet af 31. oktober 2007.

Selskabet følger DVCA's (Danish Venture Capital and Private Equity Association) retningslinjer omkring oplysninger i årsrapporten. Retningslinjerne kan finde på www.DVCA.dk.

Begivenheder efter balancedagen

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

Ledelsesberetning

Overblik over bestyrelse og direktions øvrige ledelsesposter

Bestyrelsen

	Jesper Wadum Nielsen	Stig Løkke Pedersen
Formand for bestyrelsen i:	Transmedica Holding 2007 A/S EMKA Holding ApS BWB Partners P/S	Transmedica A/S NGI A/S Ectran Holding ApS EC Ergo Holding ApS NGI Holding ApS SSI Diagnostica A/S SSI Diagnostica Holding A/S Hvidesten A/S
Medlem af bestyrelsen i:	Transmedica A/S MOEP A/S SSG A/S Odin Equity Partners Management II K/S Holmrís A/S Odin General Partner II Fonden CIPP Technology Holding ApS Jupiter Bach A/S Stema Holding A/S SSG Partners A/S SSG Group A/S 14. oktober 2013 A/S CIPP Technology Solutions A/S Holmrís Holding A/S JB Partners ApS	Transmedica Holding 2007 A/S Skybrands A/S AntibioTx A/S Broen-Lab A/S SkyBrands Holding A/S H & L Invest ApS Nuevolution A/S
Medlem af direktionen i:	MOEP A/S Anpartsselskabet af 28. marts 2007 Anpartsselskabet af 31. oktober 2007 LOWANI ApS Anpartsselskabet af 4. juli 2008 Anpartsselskabet af 9. september 2010 Anpartsselskabet af 1. december 2011 Anpartsselskabet af 18. april 2012 Anpartsselskabet af 28. juni 2012 Anpartsselskabet af 14. oktober 2013 Stema Holding A/S Anpartsselskabet af 7. juni 2007 BWB Partners GP ApS Anpartsselskabet af 16. november 2015 BWB CIV GP ApS Østerby Plantage ApS Kawakolo ApS Emwakolo ApS Wakolo Invest ApS	H & L Invest ApS Nuevolution A/S

Ledelsesberetning

Bestyrelsen (fortsat)

Bernd Petersen

Formand for bestyrelsen i: Nordic Petrol Systems Holding ApS
Odin General Partner II Fonden
R&T Stainless A/S
Euromilling A/S
Tantec A/S
A. Henriksen Shipping A/S
A. Henriksen Shipping Holding ApS
Nordic Payment System A/S
FPE TRE ApS
FPE TO ApS
FPE FIRE ApS
FPE FEM ApS
Rogt Holding ApS

Medlem af bestyrelsen i: Transmedica A/S
Transmedica Holding 2007 A/S
Ortofon A/S
Ortofon Hearing ApS
ER4 ApS
FPE Group ApS
FPE ET ApS

Medlem af direktionen i: Capfour ApS
Capfive Holding ApS
Capman ApS
Anpartsselskabet af 3. august 2007
Eurovich 66008 ApS
FPE FIRE ApS
FPE FEM ApS

Direktionen

Karsten Ramløv Svendsen

Formand for bestyrelsen i: Nord-Vik, Nordiske Lægevikarer ApS

Medlem af bestyrelsen i: Transmedica A/S
Karma Invest Holding ApS

Medlem af direktionen i: Transmedica Holding 2007 A/S
Karma Invest Holding ApS

Overblik over bestyrelsens indtræden i bestyrelsen

Jesper Wadum Nielsen	26. april 2016 (formand fra 13. juni 2016)
Stig Løkke Pedersen	1. februar 2013
Bernd Petersen	26. september (formand til 13. juni 2016)

Bestyrelsens og direktionens aktiebeholdning

Bestyrelsen og direktionen besidder 32 % af aktiebeholdningen i Transmedica Holding 2007 ApS.

Resultatopgørelse for 2017

Moderselskab			Koncern		
2016	2017		Note	2017	2016
TDKK	TDKK			TDKK	TDKK
0	0	Nettoomsætning		188.465	164.152
0	0	Vareforbrug		(23.499)	(21.024)
0	0	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		1.429	9
800	900	Andre driftsindtægter		79	580
(187)	(271)	Andre eksterne omkostninger		(19.982)	(19.583)
613	629	Bruttoresultat		146.493	124.134
(733)	(1.786)	Personaleomkostninger	2	(121.769)	(111.046)
0	0	Af- og nedskrivninger		(2.964)	(8.865)
(120)	(1.157)	Driftsresultat		21.760	4.224
(4.487)	20.460	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
1.793	229	Andre finansielle indtægter	3	2.241	1.142
(11.146)	(4.296)	Andre finansielle omkostninger	4	(12.188)	(19.293)
(13.960)	15.236	Resultat før skat		11.813	(13.927)
0	0	Skat af årets resultat	5	3.424	(33)
(13.960)	15.236	Årets resultat		15.236	(13.960)
Resultatdisponering					
(13.960)	15.236	Overført resultat		15.236	(13.960)
(13.960)	15.236	Disponeret i alt		15.236	(13.960)

Balance pr. 31. december 2017

Morderselskab			Koncern	
2016	2017		2017	2016
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
0	0	Goodwill	90.787	93.411
0	0	Udviklingsprojekter	175	0
0	0	Andre immaterielle anlægsaktiver	735	962
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	91.697	94.373
0	0	Investeringsejendomme	197.894	201.221
0	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	221	180
0	0	Materielle anlægsaktiver	198.115	201.401
203.018	115.982	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
203.018	115.982	Finansielle anlægsaktiver	0	0
203.018	115.982	Anlægsaktiver	289.812	295.774
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.169	19.947
6.128	27.013	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.135	4.937
0	0	Tilgodehavende selskabsskat	140	143
0	0	Udsudte skatteaktiver	5.800	0
0	910	Andre tilgodehavender	3.514	2.995
0	113	Periodeafgrænsningsposter	1.463	1.718
6.128	28.036	Tilgodehavender	37.220	29.740
23	103	Likvide beholdninger	23.372	36.815
6.151	28.140	Omsætningsaktiver	60.592	66.555
209.169	144.121	Aktiver	350.404	362.329

Balance pr. 31. december 2017

Morderselskab			Koncern	
2016	2017		2017	2016
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
65.747	65.747	Virksomhedskapital	10 65.747	65.747
21.640	33.377	Overført overskud eller underskud		21.640
87.387	99.124	Egenkapital	99.124	87.387
0	0	Hensættelse til udskudt skat	2.342	0
0	0	Hensatte forpligtelser	2.342	0
17.043	18.747	Ansvarlig lånekapital	18.747	17.043
0	0	Bankgæld	158.336	171.416
213	222	Gæld til tilknyttede virksomheder	222	213
3.177	3.434	Gæld til virksomhedsdeltager og ledelse	3.434	3.177
21.500	22.338	Anden gæld	22.338	25.622
41.933	44.740	Langfristede gældsforpligtelser	11 203.076	217.471
0	0	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9.446	8.751
0	0	Bankgæld	11.724	13.397
50	112	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.040	12.326
79.477	0	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0
0	0	Skyldig selskabsskat	115	33
322	144	Anden gæld	17.677	22.964
0	0	Periodeafgrænsningsposter	12 4.861	0
79.849	256	Kortfristede gældsforpligtelser	45.863	57.471
121.782	44.997	Gældsforpligtelser	248.939	274.942
209.169	144.121	Passiver	350.404	362.329
		Usikkerheder ved indregning og måling	1	
		Ikke indregnede leje- og leasingforpligtelser	14	
		Resultatdisponering	15	
		Eventualaktiver	16	
		Eventualforpligtelser	17	
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18	
		Koncernforhold	19	
		Dattervirksomheder	20	
		Nærtstående parter	21	

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital TDKK	Overført resultat TDKK	Total TDKK
Egenkapital 1. januar	65.747	21.640	87.387
Årets resultat	0	15.236	15.236
Valutakursreguleringer	0	(3.499)	(3.499)
Egenkapital 31. december	65.747	33.377	99.124

Moderselskab

	Selskabs- kapital TDKK	Overført resultat TDKK	Total TDKK
Egenkapital 1. januar	65.747	21.640	87.387
Årets resultat	0	15.236	15.236
Valutakursreguleringer	0	(3.499)	(3.499)
Egenkapital 31. december	65.747	33.377	99.124

Pengestrømsopgørelse

	Koncern	
	2017	2016
Note	TDKK	TDKK
Driftsresultat	21.760	4.224
Værdiregulering af ejendomme	(1.429)	(9)
Af- og nedskrivninger	2.964	8.287
Ændring i arbejdskapital	13 (13.224)	17.231
Pengestrømme vedrørende primær drift	10.070	29.733
Modtagne finansielle indtægter	3	1.142
Betalte finansielle omkostninger	(4.897)	(19.293)
Refunderet/betalt selskabsskat	4	0
Pengestrømme vedrørende driften	5.180	11.582
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver	(175)	(182)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver	(1.114)	(28.010)
Salg af anlægsaktiver	1	651
Pengestrømme vedrørende investeringer	(1.288)	(27.541)
Optagelse af lån	0	216.259
Afdrag på lån mv.	(17.335)	(197.370)
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	0	(189)
Optagelse af gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	3.177
Pengestrømme vedrørende finansiering	(17.335)	21.877
Ændring i likvider	(13.443)	5.918
Likvider primo	36.815	30.897
Likvider ultimo	23.372	36.815

Noter

1. Usikkerheder ved indregning og måling

Investeringsejendom

Koncernenes investeringsejendom er beliggende i Sverige og omfatter en tidligere hospitalejeendom, som i 2015 og 2016 er ombygget så den nu kan udlejes til beboelse. Investeringsejendommen er, jf. beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen.

Modellen indeholder elementer, der er baseret på ledelsens skøn over de aktuelle markedsforhold herunder anvendt diskonteringsfaktor.

Lejeindtægter

Beregningen er foretaget på baggrund af at der er indgået en lejeaftale over de næste 5 år, med en forventning om en 3-årig forlængelse.

Der tages udgangspunkt i budgetterede lejeindtægter for de kommende år. Den forventede udvikling i lejen udgør 1,5 %. Der forventes ingen tomgang.

Drift- og vedligeholdelsesomkostninger

De driftsomkostninger, som fratrækkes omfatter væsentligst ejendomsadministration og forventet vedligeholdelse. Hertil kommer omkostninger til administration.

Diskonteringsfaktor

Der er anvendt en diskonteringsfaktor på 9,25 %. Ejendommen er unik i forhold til lejer og lejers anvendelse af ejendommen, hvorfor der er anvendt et relativt højt afkastkrav.

Terminalværdi

Terminalværdien er som den budgetterede nettopengestrøm i år 9, divideret med den fastsatte diskonteringsfaktor.

Følsomhedsanalyse

Effekten af en stigning i diskonteringsfaktor på 0,5 %-point vil medføre en ændring i dagsværdien på DKK -9,9m, mens en stigning i diskonteringsfaktor på 1 %-point vil medføre en ændring i dagsværdien på DKK -18,8m.

Et fald i diskonteringsfaktor på 0,5 %-point vil medføre en stigning i dagsværdien på DKK 11m, mens et fald i diskonteringsfaktor på 1 %-point vil medføre en stigning i dagsværdien på DKK 23,4m.

Goodwill

I koncernregnskabet er indregnet goodwill på TDKK 90.787. Ledelsen har fortaget en nedskrivningstest på den indregnede goodwill og på denne baggrund vurderet, at der ikke er et aktuelt eller latent nedskrivningsbehov på den indregnede goodwill.

Vurderingen af dagsværdien af den indregnede goodwill er i et vist omfang baseret på ledelsens skøn og vurderinger samt forventninger til fremtiden. I sagens natur er sådanne skøn genstand for usikkerhed.

Udskudt skatteaktiv

I koncernen er indregnet et udskudt skatteaktiv på DKK 5.800, som i al væsentlighed vedrører skatteværdien af de fremførselsberettigede skattemæssige underskud, som forventes anvendt inden for de kommende 3 år.

Værdiansættelsen af skatteaktivet er i et vist omfang baseret på ledelsens skøn og vurderinger samt forventninger til fremtiden. I sagens natur er sådanne skøn genstand for usikkerhed.

Noter

Morderselskab			Koncern		
2016 TDKK	2017 TDKK		Note	2017 TDKK	2016 TDKK
2. Personalemkostninger					
730	1.782	Gager og lønninger		111.528	101.794
0	0	Pensioner		1.728	1.964
3	4	Omkostninger til social sikring		8.513	7.288
733	1.786			121.769	111.046
1	1	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere		105	107
Ledelsesvederlag					
0	1.786	Direktionen		1.786	1.782
0	0	Bestyrelse		150	150
0	1.786			1.936	1.932
3. Andre finansielle indtægter					
1.793	206	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		197	197
0	23	Valutakursgevinster		2.041	922
0	0	Finansielle indtægter i øvrigt		3	23
1.793	229			2.241	1.142
4. Andre finansielle omkostninger					
9	1.604	Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		9	9
0	127	Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder		307	1.723
16	0	Valutakursreguleringer		2.394	13.488
11.121	2.565	Finansielle omkostninger i øvrigt		9.478	4.073
11.146	4.296			12.188	19.293
5. Skat af årets resultat					
0	0	Aktuel skat		(33)	(33)
0	0	Ændring af udskudt skat		3.457	0
0	0	Reguleringer vedrørende tidligere år		0	0
0	0			3.424	(33)

Noter

Koncern	Goodwill	Udviklings-	Andre
	TDKK	projekter	immateri-
	TDKK	TDKK	elle anlæg-
	TDKK	TDKK	saktiver
	TDKK	TDKK	TDKK
6. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	161.744	0	8.277
Tilgange	0	175	0
Kostpris ultimo	161.744	175	8.277
Af- og nedskrivninger primo	68.334	0	7.313
Årets afskrivninger	2.623	0	228
Af- og nedskrivninger ultimo	70.957	0	7.541
Regnskabsmæssig værdi ultimo	90.787	175	735

Aktiverede udviklingsprojekter vedrører lønninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger, som relaterer sig til medgået tid i forbindelse med udviklingsprojekter i koncernen.

Det er ledelsens vurdering, at de aktiverede udviklingsprojekter, over en årrække, kan frembringe en væsentligt forbedret indtjening i koncernen.

Koncernen	Investe-	Andre
	ringsej-	anlæg,
	domme	driftsmate-
	TDKK	riel og
	TDKK	inventar
	TDKK	TDKK
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	117.803	3.477
Valutakursreguleringer	(3.330)	0
Tilgange	1.384	154
Afgange	(424)	(5)
Kostpris ultimo	115.433	3.626
Opskrivninger primo	83.417	0
Valutakursreguleringer	(2.386)	0
Årets værdiregulering	1.429	0
Opskrivninger ultimo	82.460	0
Af- og nedskrivninger primo	0	3.296
Årets afskrivninger	0	112
Tilbageførsel vedrørende afgang	0	(4)
Af- og nedskrivninger ultimo	0	3.404
Regnskabsmæssig værdi ultimo	197.894	221

Noter

Moderselskabet	Kapitaland ele i tilknytte- de virk- somheder TDKK
8. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	373.092
Tilgange	0
Afgange	0
Kostpris ultimo	373.092
Af- og nedskrivninger primo	(170.074)
Valutakursreguleringer	(3.497)
Andel af årets resultat	20.461
Modtaget udbytte	(104.000)
Af- og nedskrivninger ultimo	(257.110)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	115.982

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver omfatter primært afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

	Antal stk.	Pålyden- de værdi DKK	Nominel værdi TDKK
10. Virksomhedskapital			
A-aktier	5.264.931	10	52.649
B-aktier	1.309.671	10	13.097
C-aktier	100	10	1
	6.574.702	30	65.747

Noter

Koncernen	Forfald	Forfald	Forfald
	indenfor	indenfor	efter 5 år
	1 år	1-5 år	
	TDKK	TDKK	TDKK
11. Langfristede gældsforpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	0	0	18.747
Bankgæld	9.446	58.302	100.033
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	222
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	0	3.434
Anden gæld	0	0	22.338
	9.446	58.302	144.774

Moderselskabet	Forfald	Forfald	Forfald
	indenfor	indenfor	efter 5 år
	1 år	1-5 år	
	TDKK	TDKK	TDKK
11. Langfristede gældsforpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	0	0	18.747
Bankgæld	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	222
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	0	3.434
Anden gæld	0	0	22.338
	0	0	44.740

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under passiver består af modtagne forudbetalinger vedrørende det kommende regnskabsår.

13. Ændring i arbejdskapital	2017	2016
	TDKK	TDKK
Ændring i tilgodehavender	(1.488)	4.274
Ændring i leverandørgæld	(10.655)	12.082
Andre ændringer	(1.082)	875
	(13.224)	17.231

Noter

Moderselskab			Koncern	
2016	2017		2017	2016
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
		14. Ikke indregnede leje- og leasingforpligtelser		
0	0	Leje- og leasingforpligtelser	1.754	2.278
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>1.754</u>	<u>2.278</u>
		15. Resultatdisponering		
(13.960)	15.236	Overført resultat	15.236	(13.960)
<u>(13.960)</u>	<u>15.236</u>	Disponeret i alt	<u>15.236</u>	<u>(13.960)</u>

16. Eventualaktiver

Koncernen

Koncernen har et ikke indregnet skatteaktiv på KDKK 28.148 (2016: KDKK 35.569), som primært kan henføres til fremførselsberettigede skattemæssige underskud.

Moderselskabet

Selskabet har et ikke indregnet skatteaktiv på KDKK 23.927 (2016: KDKK 22.819), som primært kan henføres til fremførselsberettigede skattemæssige underskud.

17. Eventualforpligtelser

Koncernen

Koncernernes danske selskaber indgår i dansk sambeskatning med Anpartsselskabet af 31. oktober 2007 som administrationsselskab. Koncernens danske selskaber hæfter derfor for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

Der er afgivet selvskylderkaution for dattervirksomheders factoring engagement. Gælden udgør TDKK 11.724 pr. 31. december 2017 (2016: TDKK 13.397).

Moderselskabet

Transmedica Holding 2007 A/S indgår i dansk sambeskatning med Anpartsselskabet af 31. oktober 2007 som administrationsselskab. Transmedica Holding 2007 A/S hæfter derfor for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

Der er afgivet selvskylderkaution for dattervirksomheders factoring engagement. Gælden udgør TDKK 11.724 pr. 31. december 2017 (2016: TDKK 13.397).

Noter

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen

Til sikkerhed for datterselskabers kreditfacilitet hos pengeinstitut er der afgivet pant i udstedte aktiebrev i Fastighets AB Edwin Bergers Minne og Fastighets AB Grumshult. Bankgælden udgør pr. 31 december 2017 TDKK 80.114 (2016: TDKK 78.926).

Til sikkerhed for datterselskabers kreditfacilitet hos pengeinstitut er der afgivet selvskyldnerkaution. Bankgælden omfattet af kautionen udgør TDKK 80.114 (2016: TDKK 78.926).

Der er til sikkerhed i factorings engagement på TDKK 11.724 (2016: TDKK 11.434) afgivet pant i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på i alt TDKK 17.079 (2016: TDKK 14.657) pr. 31. december 2017.

Af koncernernes likvide beholdninger er TDKK 3.178 deponeret til sikkerhed for ydet garanti (2016: TDKK 1.636).

Der er stillet bankgarantier som sikkerhed for moderselskabets forpligtelser overfor norske rammeaftalekunder. Samlet sikkerhedsstillelse udgør TDKK 3.329 (2016: TDKK 3.600). Som sikkerhed for garantierne er der stillet ejerant til rådighed på TDKK 4.500 (2016: TDKK 4.500).

Der er i tilknytning virksomhed givet pant på TDKK 98.319 (2016: TDKK 101.179) i grunde og bygninger som sikkerhed for lån hos pengeinstitutter, TDKK 137.896 (2016: TDKK 180.167). Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør pr. 31. december TDKK 186.488.

Moderselskabet

Til sikkerhed for datterselskabers kreditfacilitet hos pengeinstitut er der afgivet pant i udstedte aktiebrev i Fastighets AB Edwin Bergers Minne og Fastighets AB Grumshult. Bankgælden udgør pr. 31 december 2017 TDKK 80.114 (2016: TDKK 78.926).

19. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Anpartsselskabet af 31. oktober 2007, Adverødvej 27C, 2980 Kokkedal

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Transmedica Holding 2007 A/S, Vesterbrogade 6D 6., 1620 København V

20. Dattervirksomheder

	<u>Ejerandel</u>
Transmedica A/S, København, Danmark	100%
Fastighets AB Edwin Bergers Minne, Halmstad, Sverige	100%
Fastighets AB Grumshult, Halmstad, Sverige	100%

Noter

21. Nærtstående parter

Koncernen og moderselskabet

Anpartsselskabet af 31. oktober 2007, Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal	Hovedaktionær
Karsten Ramløv Svendsen Jacobys Alle 14, st. th. 1806 Frederiksberg C	Administrerende direktør
Jesper Wadum Nielsen Linde Alle 6 3050 Humlebæk	Bestyrelsesformand
Stig Løkke Pedersen Egebjerg Alle 4 2900 Hellerup	Bestyrelsesmedlem
Bernd Pedersen Helsingørsvej 38 A 3460 Fredensborg	Bestyrelsesmedlem

Transaktioner med nærtstående parter

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter som, som ikke var på markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Transmedica Holding 2007 A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Moderselskabet benytter danske kroner som målevaluta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb der vedrører regnskabsåret.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelsen af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter honorar til konsulenter.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, administrationsomkostninger og salgsfremmende omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner og lignende.

Af- og nedskrivninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør mellem 10-20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Udviklingsprojekter og Software

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

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

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de aktiverede udviklingsomkostninger i balancen afholdt efter 1. januar 2016 indregnes i posten "reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven formindskes i værdi som følge af afskrivningerne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt fem år.

Softwarelicenser og andre immaterielle anlægsaktiver afskrives over 5-8 år.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:	3-5 år
Indretning af lejede lokaler:	5 år

Aktiver af uvæsentlig beløbsstørrelse eller med en levetid på under et år, omkostningsføres i anskaffelsesåret

Investeringsejendom

Investeringsejendommen måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investeringsejendommen måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som ejendommen vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af DCF-modellen som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra ejendommen.

Ved fastsættelsen af de forventede pengestrømme tages udgangspunkt i ejendommens budgetterede pengestrømme for de kommende 7 år, inklusive leje- og prisstigninger, samt en opgjort terminalværdi, der udtrykker værdien af de normaliserede pengestrømme, som ejendommen forventes at generere efter budgetperioden. De således opgjorte pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsfaktor, som vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme inklusive forventet inflation.

Regnskabsårets regulering af ejendommens dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill og andre aktiver hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger kommende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Anvendt regnskabspraksis

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal:

Egenkapitalens forrentning = $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

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

Afkast af den inv. kapital = $\frac{\text{Indtjening før skat og renter}}{\text{Investeret kapital}}$