

---

# ***Propeople Group ApS***

Rentemestervej 2 B, DK-2400 København NV

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 32 66 81 86

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 25/5 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 25/5 2016*

Jesper Malmberg  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

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

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Ledelsesberetning 6  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 9  
*Balance Sheet 31 December*

Noter til årsregnskabet 11  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 16  
*Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Propeople Group ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. maj 2016  
*Copenhagen, 25 May 2016*

### **Direktion** *Executive Board*

Jesper Malmberg

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Yann Henri Georges Blandy  
formand  
*Chairman*

Zofia Bozenna Ogonowska-  
Hansson

Michael Koefoed Steensborg  
Drejer

Ole Andersen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Propeople Group ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Til kapitalejerne i Propeople Group ApS

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Propeople Group ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og andet regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholders of Propeople Group ApS

### **Report on the Financial Statements**

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

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

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

### **Auditor's Responsibility**

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

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

Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

#### **Opinion**

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Hellerup, den 25. maj 2016

*Hellerup, 25 May 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Niels Henrik B. Mikkelsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

### **Statement on Management's Review**

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

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Propeople Group ApS  
Rentemestervej 2 B  
DK-2400 København NV

CVR-nr.: 32 66 81 86

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: København

*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Koncernregnskab**  
*Consolidated Annual Report*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Intellecta AB, Birger Jarlsgatan 57B, 11356 Stockholm, Sverige.

*The Company is included in the Consolidated Annual Report of its Parent Company Intellecta AB, Birger Jarlsgatan 57B, 11356 Stockholm, Sweden.*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Yann Henri Georges Blandy, formand (*Chairman*)  
Zofia Bozenna Ogonowska-Hansson  
Michael Koefoed Steensborg Drejer  
Ole Andersen

**Direktion**  
*Executive Board*

Jesper Malmberg

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Propeople Group ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Hovedaktivitet

Formidling af digitale ydelser til offentlige og private virksomheder og organisationer via datterselskaber.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 8.395.961, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 2.335.706.

1. januar 2015 overtog Propeople koncernen ejerskabet over og kontrollen med Bysted A/S, der tidligere var et søsterselskab via det fælles ejerskab fra Intellecta-koncernen. Samtidig flyttede de to selskaber FFW Danmark ApS (tidligere Propeople ApS) og Bysted A/S sammen for at stå endnu stærkere i krydsfeltet mellem digitale ydelser, design, strategi og corporate reporting.

2015 var generelt et tilfredsstillende år for Propeople koncernen, hvor koncernen fortsat voksede signifikant og investerede i nye markeder og et nyt navn FFW, hvilket dog betød lavere EBIT-margin.

Proforma-omsætningen for Propeople koncernen inkl. Bysted steg således med godt 16% (sidste helår: 18%) fra helåret 2014 til 2015, og proforma-EBIT margin landede på ca. 8% (6%)

Proforma-omsætningen for Propeople's digitale forretning steg således ca. 25% (45%) fra helåret

Financial Statements of Propeople Group ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### Main activity

Provision of digital services to public and private companies and organizations through subsidiaries.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 8,395,961, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 2,335,706.

On 1 January 2015 the Propeople Group took over ownership and assumed control of Bysted A/S, which was previously a fellow subsidiary through the joint ownership of the Intellecta Group. At the same time, the two companies FFW Danmark ApS (formerly Propeople ApS) and Bysted A/S moved to the same premises to establish an even stronger position in the cross field between digital services, design, strategy and corporate reporting.

In general, 2015 was a satisfactory year to the Propeople Group as the Group continued its significant growth and invested in new markets and a new name FFW resulting, however, in a lower EBIT margin.

The pro-forma revenue of the Propeople Group incl Bysted thus increased by approx 16% (last year: 18%) from 2014 to 2015, and the pro-forma EBIT margin reached some 8% (6%).

The pro-forma revenue of Propeople's digital business thus increased by some 25% (45%) from



## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

2014, mens proforma-EBIT margin landede på ca. 10% (17%).

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

2014, while the pro-forma EBIT margin reached some 10% (17%).

### **Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2013/14 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>2.955.803</b>	<b>88.430</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-5.720.521	-2.059.628
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-8.794	-613
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-2.773.512</b>	<b>-1.971.811</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		10.721.000	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		164.208	775.953
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-119.822	-257.140
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>7.991.874</b>	<b>-1.452.998</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	404.087	266.530
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>8.395.961</b>	<b>-1.186.468</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

	2015 DKK	2013/14 DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	7.300.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.095.961	-1.186.468
	<b>8.395.961</b>	<b>-1.186.468</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		28.472	14.089
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	3	<b>28.472</b>	<b>14.089</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	4	3.032.197	2.831.158
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>3.032.197</b>	<b>2.831.158</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>3.060.669</b>	<b>2.845.247</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		0	1.271.110
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		11.076.573	4.117.141
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		836.320	356.233
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	48.064
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>11.912.893</b>	<b>5.792.548</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>36.604</b>	<b>100.353</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>11.949.497</b>	<b>5.892.901</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>15.010.166</b>	<b>8.738.148</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		262.500	262.500
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		806.820	806.820
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.266.386	170.425
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	5	<b>2.335.706</b>	<b>1.239.745</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.468.630	150.087
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		9.553.585	6.865.278
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.652.245	483.038
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>12.674.460</b>	<b>7.498.403</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>12.674.460</b>	<b>7.498.403</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>15.010.166</b>	<b>8.738.148</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015	2013/14
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	5.547.255	2.043.130
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	165.051	16.200
<i>Pensions</i>		
Andre personaleomkostninger	8.215	298
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>5.720.521</b>	<b>2.059.628</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*

## **2 Skat af årets resultat**

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

Årets aktuelle skat	-404.087	-266.530
<i>Current tax for the year</i>		
	<b>-404.087</b>	<b>-266.530</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 3 Materielle anlægsaktiver

*Property, plant and equipment*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	14.089
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	23.790
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>37.879</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	613
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	8.794
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>9.407</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><b>28.472</b></u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>4 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	2.831.159	1.092.103
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	201.038	1.792.175
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	-53.120
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	<u>3.032.197</u>	<u>2.831.158</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	0	0
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>3.032.197</u></b>	<b><u>2.831.158</u></b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
PP Webb Produktion AB	Stockholm, SE	157.120	100%	-	-
Propeople Inc. dba FFW	San Jose, CA, US	6.121	94%	-	-
FFW GmbH	Vienna, AT	260.526	100%	-	-
WeArePropeople LLC	Dnepropetrovsk, UA	5.822	90%	-	-
FFW Danmark ApS	Copenhagen, DK	131.250	100%	3.237.692	2.449.285
Propeople SRL	Chisinau, MD	2.979	100%	-	-
FFW Deutschland GmbH	Berlin, DE	186.090	100%	-	-
Propeople Web Design Ltda	Campinas, BR	11.489	100%	-	-
FFW U.K. Limited	London, UK	1.038	100%	-	-
Bysted A/S	Copenhagen, DK	1.562.500	100%	4.496.433	35.891



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 5 Egenkapital

##### Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	262.500	806.820	170.425	1.239.745
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-7.300.000	-7.300.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	8.395.961	8.395.961
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>262.500</b>	<b>806.820</b>	<b>1.266.386</b>	<b>2.335.706</b>

#### 6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

##### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

##### Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Propeople Group ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Intellecta AB har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

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

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of Propeople Group ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

### Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Intellecta AB, the Company has not prepared consolidated financial statements.

### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

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

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

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

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

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

#### **Translation policies**

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

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

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

## **Income Statement**

### **Gross profit/loss**

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder rejseomkostninger, konsulentomkostninger samt marketingomkostninger mv..

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

### Staff expenses

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

### Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary.

### Financial income and expenses

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

### Tax on profit/loss for the year

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

## Regnskabspraksis Accounting Policies

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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

### Balancen

### Balance Sheet

#### Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      5 år

Other fixtures and fittings, tools and equipment      5 years

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

#### Investments in subsidiaries and associates

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Tilgodehavender

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

### Egenkapital

#### Udbytte

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

### Receivables

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

### Equity

#### Dividend

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

### Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

### **Current tax receivables and liabilities**

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

### **Financial debts**

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