

# 7N A/S

Emdrupvej 26, 2. sal, 2100 København Ø  
CVR-nr. / CVR no. 50 81 02 16

## Årsrapport for 2016 Annual report for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 26.04.17

Lars Lüthjohan Jensen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16 - 17
Balance Balance sheet	18 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21 - 22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 50

---

---

**Selskabet**

The company

---

7N A/S  
Emdrupvej 26, 2. sal  
2100 København Ø  
Telefon / Tel.: 45280000  
Telefax / Fax: 45280001  
Hjemsted / Registered office: København  
CVR-nr. / CVR no.: 50 81 02 16  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

Executive Board

---

Jeppe Laurids Hedaa

---

**Bestyrelse**

Board Of Directors

---

Preben Damgaard Nielsen  
Jeppe Laurids Hedaa  
Søren Steen Rasmussen  
Glenn Petersen  
Lars Mathiesen

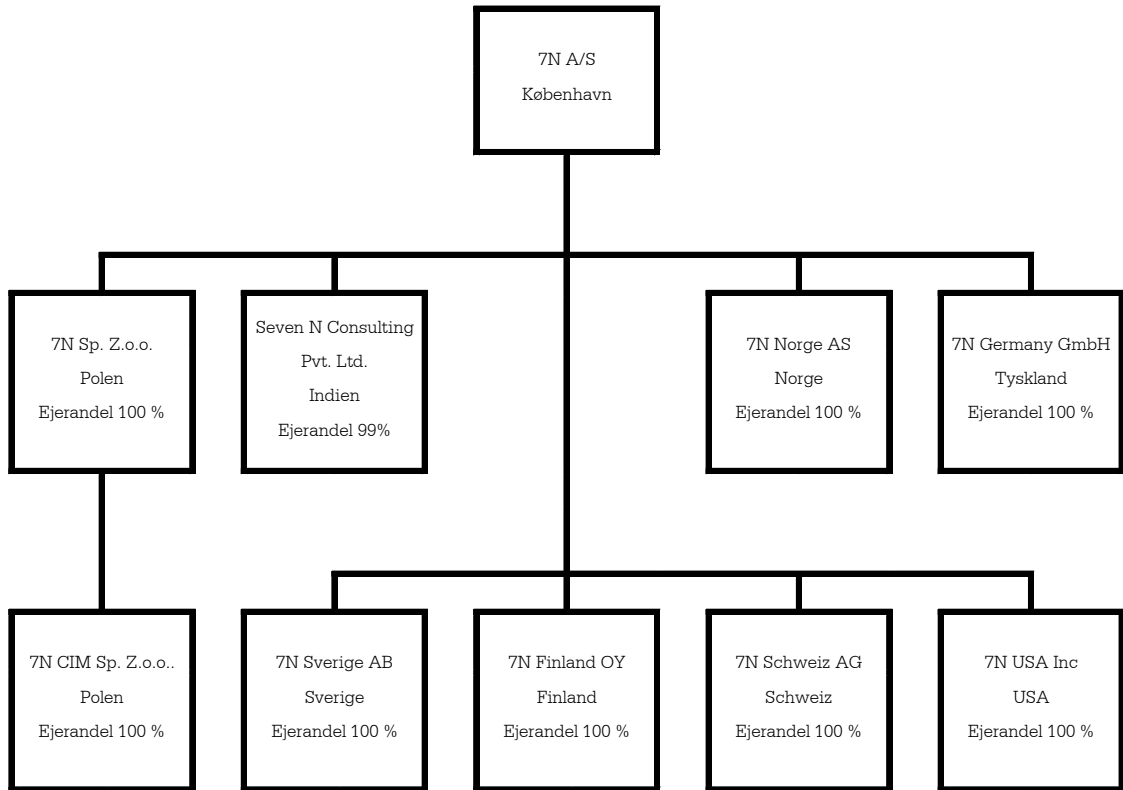
---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



**Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for 7N A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for 7N 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.

København, den 20. marts 2017  
Copenhagen, March 20, 2017

**Direktionen**  
**Executive Board**

Jeppé Laurids Hedaa

**Bestyrelsen**  
**Board Of Directors**

Preben Damgaard Nielsen  
Formand / Chairman

Jeppé Laurids Hedaa

Søren Steen Rasmussen

Glenn Petersen

Lars Mathiesen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejerne i 7N A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for 7N 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 7N A/S

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of 7N 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.

### **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 sikker-

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.

### **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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Independent auditor's report

---

hed, 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 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.

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 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.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

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.

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.

### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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.

København, den 20. marts 2017  
Copenhagen, March 20, 2017

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Philip Heick-Poulsen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

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

Beløb i t.DKK  
 Figures in DKK '000

2016 2015 2014 2013 2012

*Resultat*
*Profit/loss*

Nettoomsætning Revenue	647.006	632.411	553.181	476.375	461.186
Indeks / index	140	137	120	103	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	37.383	28.544	20.759	17.584	17.208
Indeks / index	217	166	121	102	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-333	-604	-237	-357	-276
Indeks / index	121	219	86	129	100
Årets resultat Profit/loss for the year	26.846	19.135	13.705	10.514	10.906
Indeks / index	246	175	126	96	100

*Balance*
*Balance*

Samlede aktiver Total assets	169.846	125.753	126.721	106.732	96.642
Indeks / index	176	130	131	110	100
Egenkapital Equity	35.039	24.562	27.156	23.407	13.994
Indeks / index	250	176	194	167	100

*Pengestrømme*
*Cashflow*

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:

Driften Operating activities	21.629	25.784	9.912	10.309	11.248
Investeringer Investing activities	-8.078	-2.998	-2.405	-2.669	-225
Finansiering Financing activities	-16.276	-21.647	-9.840	-793	-11.246
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-2.725	1.139	-2.333	6.847	-223

### Nøgletal

#### Ratios

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	90%	74%	54%	56%	78%
Overskudsgrad Profit margin	5,8%	4,5%	3,8%	3,7%	3,7%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	21%	20%	21%	22%	14%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	196	154	140	113	126
Indre værdi pr. aktie Booked value per share	30	21	23	20	12

#### Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
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

7N's hovedforretningsområde er it-konsulentvirksomhed med salg af konsulenter med minimum 10 års erfaring, og vi arbejder kun med de bedste freelance-konsulenter (top 3%) inden for de forskellige fagområder. Fagområderne dækker alle væsentlige discipliner indenfor it, herunder projekt- og programledelse, applikations-udvikling, arkitektur, uddannelse, infrastruktur-ydelser og en række andre beslægtede områder.

Herudover tilbyder 7N offshoring-ydelser i Polen og Indien. 7N hjælper kunderne med at finde de dygtigste konsulenter i Polen og Indien og hjælper med øvrige praktiske og ledelsesmæssige opgaver, mens projektansvaret forbliver hos kunderne, som dermed får fordelene af adgangen til et attraktivt arbejdsmarked uden at miste kontrollen med egne projekter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

7N's globale omsætning udgjorde i regnskabsåret 647 mio. DKK. Året ender med et samlet EBIT resultat på 37,3 mio. DKK. Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende set i forhold til forventninger og tidligere års indtjening. Der er ikke sket væsentlig udvikling i selskabets kerneaktiviteter.

7N driver i dag forretning fra ni lande. Ledelsens forventning er at styrke indsatserne på disse markeder.

Væksten i de datterselskaberne har været væsentlig og EBIT fra datterselskaberne udgør nu 7,8 mio DKK.

### Primary activities

7N's main business area is IT consultancy involving sale of work performed by consultants with minimum 10 years' experience, and we work with only the best freelance-consultants (top 3%) within the various specialist areas. The specialist areas cover all the major disciplines within IT, including project and program management, application development, architecture, training, infrastructure services and a number of other related areas.

In addition, 7N offers offshoring services in Poland and India. 7N helps customers to find the most highly skilled consultants in Poland and India as well as helping with other practical and management tasks, while project responsibility remains with the customers, who thus benefit from access to an attractive labour market without losing control of their own project.

### Development in activities and financial affairs

7N posted global revenue of DKK 647 million for the financial year. The company ended the year with earnings before interest and tax (EBIT) of DKK 37,3 million. The Management considers the result as satisfying compared to the expectations and prior years result. There has been no significant change in the company's core business.

7N today operates from nine countries. The Management's expectation is to strengthen the services in these markets.

The growth in the subsidiaries has been significant and EBIT earned in the subsidiaries is now DKK 7.8million.

### Forventet udvikling

Efterspørgslen efter de bedste konsulenter afspejler sig i et stigende aktivitetsniveau, og vi har en begrundet forventning om, at den positive udvikling vil fortsætte, og at 7N har en konkurrencedygtig platform, på hvilken vi kan fortsætte udviklingen de kommende år.

### Outlook

The demand for the best consultants is reflected in a rising level of activity, and we have good reason to expect that this positive development will continue and 7N has a competitive platform on which we can continue to develop in the coming years.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

### Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:  
Treasury shares consists of:

### Treasury shares

	Købs- /salgspris DKK Cost-/Salesprice DKK	Antal Quantity	Nominel værdi DKK Nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.16		18.831	793.424	1,60%
Holding of treasury shares as at 01.01.16				
Årets afgang Disposals for the year	397.478	-1.321	-397.478	-0,12%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.16			395.946	1,48%
Total as at 31.12.16				

# Resultatopgørelse

## Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK '000	2016 DKK	2015 DKK '000
	<b>647.006.111</b>	<b>632.411</b>	<b>513.262.600</b>	<b>489.979</b>
<b>Nettoomsætning</b> Revenue				
Produktionsomkostninger Production costs	-515.535.005	-512.016	-421.405.213	-405.231
Distributionsomkostninger Distribution costs	-47.197.341	-46.860	-37.391.925	-37.606
Administrationsomkostninger Administrative expenses	-46.924.691	-44.991	-24.793.686	-25.919
Andre driftsindtægter Other operating income	33.963	0	33.963	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	<b>37.383.037</b>	<b>28.544</b>	<b>29.705.739</b>	<b>21.223</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	4.919.510	4.504
2 Andre finansielle indtægter Financial income	128.820	102	81.766	69
Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-462.035	-706	-261.349	-455
<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>37.049.822</b>	<b>27.940</b>	<b>34.445.666</b>	<b>25.341</b>
3 Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-10.203.696	-8.805	-7.609.894	-6.212
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>26.846.126</b>	<b>19.135</b>	<b>26.835.772</b>	<b>19.129</b>



## Resultatopgørelse

### Income statement

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK '000	2016 DKK	2015 DKK '000
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
<b>Proposed appropriation account</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.211.302	3.254
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	13.672.648	10.000	13.672.648	10.000
Extraordinary dividend for the financial year				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	14.000.000	7.000	14.000.000	7.000
Proposed dividend for the financial year				
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-10.354	-6	0	0
Overført resultat	-816.168	2.141	-3.048.178	-1.125
Retained earnings				
<b>I alt</b>	<b>26.846.126</b>	<b>19.135</b>	<b>26.835.772</b>	<b>19.129</b>
<b>Total</b>				

<b>AKTIVER</b>					
<b>ASSETS</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
Note		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK '000
	Goodwill	3.266.647	798	0	0
	Goodwill				
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.266.647</b>	<b>798</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Total intangible assets</b>				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.467.431	2.838	2.310.074	297
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.467.431</b>	<b>2.838</b>	<b>2.310.074</b>	<b>297</b>
	<b>Total property, plant and equipment</b>				
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	24.278.692	18.938
	Equity investments in group enterprises				
8	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.150.249	1.775
	Receivables from group enterprises				
8	Andre tilgodehavender	4.264.002	2.911	3.739.541	3.118
	Other receivables				
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.264.002</b>	<b>2.911</b>	<b>31.168.482</b>	<b>23.831</b>
	<b>Total investments</b>				
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>12.998.080</b>	<b>6.547</b>	<b>33.478.556</b>	<b>24.128</b>
	<b>Total non-current assets</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	135.797.453	95.221	99.301.405	72.717
	Trade receivables				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	558.143	60
	Receivables from group enterprises				
11	Udskudt skatteaktiv	2.726.181	3.055	0	219
	Deferred tax asset				
	Tilgodehavende selskabsskat	0	442	0	1.429
	Income tax receivable				
	Andre tilgodehavender	1.727.934	3.131	0	182
	Other receivables				
9	Periodeafgrænsningsposter	1.190.643	944	772.570	658
	Prepayments				
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>141.442.211</b>	<b>102.793</b>	<b>100.632.118</b>	<b>75.265</b>
	<b>Total receivables</b>				
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>15.406.046</b>	<b>17.881</b>	<b>4.554.562</b>	<b>5.079</b>
	<b>Cash</b>				
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>156.848.257</b>	<b>120.674</b>	<b>105.186.680</b>	<b>80.344</b>
	<b>Total current assets</b>				
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>169.846.337</b>	<b>127.221</b>	<b>138.665.236</b>	<b>104.472</b>
	<b>Total assets</b>				

## Balance Balance sheet

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK '000
Note					
10	Selskabskapital Contributed capital	1.186.049	1.174	1.186.049	1.174
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	6.904.797	4.693
	Overført resultat Retained earnings	19.817.780	16.388	12.912.983	11.695
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	14.000.000	7.000	14.000.000	7.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>35.003.829</b>	<b>24.562</b>	<b>35.003.829</b>	<b>24.562</b>
	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	34.884	30	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>35.038.713</b>	<b>24.592</b>	<b>35.003.829</b>	<b>24.562</b>
11	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	0	11.626	0
	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	0	58.422	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>70.048</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	250.871	0	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	3.567.160	2.792	2.739.445	2.183
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	104.238.008	75.189	80.912.254	58.184
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	2.586.693	2.423
	Selskabsskat Income taxes	1.009.905	0	84.565	0
	Anden gæld Other payables	25.741.680	24.648	17.268.402	17.120
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>134.807.624</b>	<b>102.629</b>	<b>103.591.359</b>	<b>79.910</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>134.807.624</b>	<b>102.629</b>	<b>103.591.359</b>	<b>79.910</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>169.846.337</b>	<b>127.221</b>	<b>138.665.236</b>	<b>104.472</b>

- 12 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities
- 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
Charges and security
- 14 Nærtstående parter  
Related parties

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net- revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	---------------------------------------	--	--	---

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	1.173.557	0	13.982.435	12.000.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-76.370	0
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	353.014	0
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-10.000.000	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-12.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	12.129.106	7.000.000
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	1.173.557	0	16.388.185	7.000.000

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	1.173.557	0	16.388.185	7.000.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-118.015	0
Kapitalforhøjelse Capital increase	12.492	0	3.672.648	0
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	397.478	0
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	314.360	0
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-13.672.648	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-7.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	12.835.772	14.000.000
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	1.186.049	0	19.817.780	14.000.000

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Virksomhedsk apital Share capital	Reserve for nettoopskrivn ing efter indre værdisme Reserve for net revaluation according to the equity methoed	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the year
-------------------------------	---	---	--	---

Moder:  
Parent:

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	1.173.557	1.438.904	12.543.531	12.000.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-76.370	0
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	353.014	0
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-10.000.000	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-12.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	3.254.591	8.874.515	7.000.000
<b>Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15</b>	<b>1.173.557</b>	<b>4.693.495</b>	<b>11.694.690</b>	<b>7.000.000</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	1.173.557	4.693.495	11.694.690	7.000.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-118.015	0
Kapitalforhøjelse Capital increase	12.492	0	3.672.648	0
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	397.478	0
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	314.360	0
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-13.672.648	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-7.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	2.211.302	10.624.470	14.000.000
<b>Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16</b>	<b>1.186.049</b>	<b>6.904.797</b>	<b>12.912.983</b>	<b>14.000.000</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	2016 DKK	2015 DKK '000
<b>Årets resultat</b> Net profit/loss for the year	<b>26.846.126</b>	<b>19.129</b>
15 Reguleringer Adjustments	11.872.240	10.583
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Tilgodehavender Receivables	-40.887.717	3.338
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	29.049.507	2.866
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	3.335.869	734
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>30.216.025</b>	<b>36.650</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	128.820	102
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-462.035	-706
Betalt selskabsskat Income tax paid	-8.254.300	-10.262
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>21.628.510</b>	<b>25.784</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-2.729.634	-887
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-4.122.806	-1.358
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	127.500	218
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-1.353.138	-971
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>-8.078.078</b>	<b>-2.998</b>
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	397.478	0
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	3.685.140	0
Betalt udbytte Dividend paid	-20.672.648	-22.000
Udbytte af egne aktier Dividend on treasury shares	314.360	353
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-16.275.670</b>	<b>-21.647</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>-2.725.238</b>	<b>1.139</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

		2016	2015
Note		DKK	DKK '000
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	17.880.413	16.741
	<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>15.155.175</b>	<b>17.880</b>
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger Cash	15.155.175	17.880
	<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>15.155.175</b>	<b>17.880</b>



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK '000	2016 DKK	2015 DKK '000
<b>1. Medarbejderforhold</b>				
<b>Employee aspects</b>				
Lønninger Wages and salaries	58.450.681	62.579	37.710.368	41.379
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	2.225.154	2.339	254.957	254
Andre personaleomkostninger Other staff costs	4.008.350	3.574	2.137.062	1.809
I alt Total	64.684.185	68.492	40.102.387	43.442
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	196	154	48	42

**2. Finansielle indtægter**  
**Financial income**

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	73.544	67
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	128.820	102	8.222	2
I alt Total	128.820	102	81.766	69

**3. Skat af årets resultat**  
**Tax on profit or loss for the year**

Årets aktuelle skat Current tax for the year	9.604.417	8.308	7.379.152	6.208
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	599.279	497	230.742	4
I alt Total	10.203.696	8.805	7.609.894	6.212

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK '000	2016 DKK	2015 DKK '000
<b>4. Resultatdisponering</b>				
<b>Distribution of net profit</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.211.302	3.254
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	13.672.648	10.000	13.672.648	10.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	14.000.000	7.000	14.000.000	7.000
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-10.354	-6	0	0
Overført resultat Retained earnings	-816.168	2.141	-3.048.178	-1.125
I alt Total	26.846.126	19.135	26.835.772	19.129

**5. Immaterielle anlægsaktiver**  
**Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill Goodwill
Koncernen: Group:	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	11.993.183
Tilgang i året Additions during the year	2.729.634
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	14.722.817
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	-11.195.123
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-261.047
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-11.456.170
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	3.266.647
Morderselskab: Parent	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	11.106.450
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	11.106.450
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	-11.106.450
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-11.106.450

## 6. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	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	6.892.078
Tilgang i året Additions during the year	4.122.806
Afgang i året Disposals during the year	-624.988
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	10.389.896
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-4.054.289
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-57.326
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.284.913
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	474.063
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-4.922.465
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	5.467.431

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

Beløb i Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Moderselskab: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	1.525.711
Tilgang i året Additions during the year	2.369.466
Afgang i året Disposals during the year	-199.250
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	3.695.927
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-1.229.186
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-262.380
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	105.713
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-1.385.853
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	2.310.074

## 7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

### Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises
Moderselskab: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.16 as at 01.01.16	3.905.745
Tilgang i året Additions during the year	2.264.819
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	6.170.564
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	4.782.168
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-58.625
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	5.297.385
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-2.766.411
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	7.254.517
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-88.673
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-261.047
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	11.144.909
Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser Negative equity value transferred to provisions	58.422
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	10.853.611
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	24.278.692
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.16 med The item comprises goodwill as at 31.12.16 of	3.266.647

## 8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

### Other investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	0	2.910.864
Tilgang i året Additions during the year	0	1.353.138
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	0	4.264.002
Moder: Parent		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	12.114.209	3.117.704
Tilgang i året Additions during the year	2.180.949	621.837
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	14.295.158	3.739.541
Nedskrivninger pr. 01.01.16 Impairment losses as at 01.01.16	-10.339.013	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-805.896	0
Nedskrivninger pr. 31.12.16 Impairment losses as at 31.12.16	-11.144.909	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	3.150.249	3.739.541

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

**9. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	651.050	350	520.840	350
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	539.593	594	251.730	308
I alt Total	1.190.643	944	772.570	658

**10. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital Aktieklasse A	1.186.049	1
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year	12.492	1



**10. Selskabskapital** - fortsat -  
**Share capital** - continued -

Egne kapitalandele består af:  
 Treasury shares consists of:

	Købs- /salgspris DKK Cost-/Salesprice DKK	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.16 Holding of treasury shares as at 01.01.16		18.831	793.424	1,60%
Årets afgang Disposals for the year	397.478	-1.321	-397.478	-0,12%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.16 Holding of treasury shares as at 31.12.16			395.946	1,48%

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

**11. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skat fordeler sig således:  
 Deferred tax comprises:

Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	615.255	551	-11.626	76
Gældsforpligtelser Liabilities	278.563	360	0	143
Skattemæssige underskud Tax losses	1.832.363	2.144	0	0
I alt Total	2.726.181	3.055	-11.626	219

## 12. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

Koncernen:

#### *Kontraktlige forpligtelser*

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en restløbetid på op til 3 år og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 80.

Koncernens årlige huslejeforpligtelser udgør t.DKK 25.734 og restløbetiden er op til 5 år.

#### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har leveret en række konsulentytelser til pensionskasser. Det er ledelsens opfattelse, at koncernen ikke vil have omkostninger som følge af EU-Domstolens dom i sag C-464/12 - den såkaldte ATP-dom.

Modervirksomheden:

#### *Kontraktlige forpligtelser*

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en restløbetid på op til 3 år og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 63.

Selskabets årlige huslejeforpligtelser udgør t.DKK 5.141 og restløbetiden er op til 34 måneders husleje.

#### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har kautioneret for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter. Gæld til kreditinstitutter per 31. december 2016 udgør t.DKK 0.

Group:

#### *Contractual obligations*

The enterprise has concluded operating lease agreements with terms to maturity of up to 3 years and average lease payments of DKK 80k.

The enterprise has a annual rental liabilities of DKK 25,734k which terms to maturity of up to 5 years.

#### *Other contingent liabilities*

The group has provided a range of consulting services to the danish pension funds. It is the management's opinion that the group will not have any costs due to the European Court of Justices verdict in the case C-464/12 - the so-called ATP-verdict.

Parent:

#### *Contractual obligations*

The company has concluded operating lease agreements with terms to maturity of up to 3 years and average lease payments of DKK 63k.

The company has a annual rental liabilities of DKK 5.141k which terms to maturity of up to 34 months.

#### *Recourse guarantee commitments*

The company has provided guarenties for the bank debt of subsidiaries. The bank debt as per 31. December 2016 is DKK 0 .

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter.

Selskabet har leveret en række konsulentytelser til pensionskasser. Det er ledelsens opfattelse, at selskabet ikke vil have omkostninger som følge af EU-Domstolens dom i sag C-464/12 - den såkaldte ATP-dom.

*Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other [Danish companies in the group and is liable for income taxes.

The company has provided a range of consulting services to the danish pension funds. It is the management's opinion that the company will not have any costs due to the European Court of Justices verdict in the case C-464/12 - the so-called ATP-verdict.

**13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Koncernen:

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter har koncernen givet virksomhedspant på t.DKK 16.040 omfattende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 135.797.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter har moderselskabet givet virksomhedspant på t.DKK 9.000 omfattende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 99.301.

Group:

As security for debt to banks the group provided a company charge of DKK 16,040k comprising trade receivables. The total carrying amount of comprised assets is DKK 135,797k.

Parent:

As security for debt to banks the parent provided a company charge of DKK 9,000k comprising trade receivables. The total carrying amount of comprised assets is DKK 99,301k.

**14. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Controlling influence:	Basis of influence

Hedaa Holding ApS, 2820 Gentofte	Moderselskab
	Parent company

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Hedaa Holding ApS, 2820 Gentofte.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Hedaa Holding ApS, 2820 Gentofte.

	Koncern Group	
	2016 DKK	2015 DKK '000
<b>15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	1.545.959	1.206
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver Gains and losses from disposals of property, plant and equipment and intangible assets	-33.963	-201
Finansielle indtægter Financial income	-128.820	-102
Finansielle omkostninger Financial expenses	462.035	706
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	10.203.696	8.805
Øvrige reguleringer Other adjustments	-176.667	169
I alt Total	11.872.240	10.583

## 16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

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:

#### *Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver*

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis har ikke haft påvirkning af årets resultat, egenkapital og balancesummen.

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

### GENERAL

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

### Change in accounting policies

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:

#### *Reassessment of residual values of property, plant and equipment*

Previously, residual values of property, plant and equipment with limited useful lives were determined at the date of acquisition of the asset. In future, an annual revaluation of the residual values of property, plant and equipment must be carried out. In accordance with section 4 of the provisional executive order, the residual values of property, plant and equipment will initially be reassessed in 2016 by way of a change in accounting policies. Comparative figures have not been restated. The change in accounting policy has no impact on the net profit or loss, equity or balance sheet.

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

**16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**
**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 modervirksomheden 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

**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 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.

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

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.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

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.

**Non-controlling interests**

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.



**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens 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.

**CURRENCY**

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

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

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 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.

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

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.

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.

**RESULTATOPGØRELSE**
**Nettoomsætning**

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

**Produktionsomkostninger**

Heri indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

**Distributionsomkostninger**

Heri indregnes omkostninger til reklame, rejser, marketing samt afskrivninger.

**Administrationsomkostninger**

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontorom-

**INCOME STATEMENT**
**Revenue**

Income from services is recognised in step with delivery. Revenue is measured at the sales value of the fixed remuneration exclusive of VAT and other indirect taxes and less discounts..

**Production costs**

Production costs comprise expenses, including depreciation, amortisation and wages and salaries which are incurred directly or indirectly to generate the revenue for the year.

**Distribution costs**

The distribution costs comprise costs for advertising, travel, marketing and depreciation.

**Administrative expenses**

Administrative expenses comprise expenses in connection with administrative employees, ma-

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

kostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

nagement, office premises, office expenses etc., including depreciation, amortisation and wages and salaries.

**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The amortisation and depreciation of 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:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment		3-5

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**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.

**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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

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.

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****Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

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.

**Property, plant and equipment**

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

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

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

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

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.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver,

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.

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.

**Equity investments in group enterprises**

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, 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.

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are

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

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.

**Tilgodehavender**

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

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.

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.

**Receivables**

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

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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acountofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

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.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, 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.

**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 made for each piece of work in progress.

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.

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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Egenkapital**

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

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**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 sambeskattingsbidrag 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

**Prepayments**

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

**Equity**

The net revaluation of equity investments in subsidiaries 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.

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognised directly in equity under retained earnings.

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

**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



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

forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

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.

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.

**Gældsforpligtelser**

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

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.

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.

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.

**Payables**

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets 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 køb og salg af egne kapitalandele samt 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.

**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.

Cash flows from operating activities comprise 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 the purchase and sale of treasury shares 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.