



## Mercuri Urval A/S

Hans Bekkevolds Alle 7  
2900 Hellerup  
CVR-nr. 51512413

## Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
31.08.2020

---

**Tomas Bertil Hedström**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2019	9
Balance pr. 31.12.2019	10
Egenkapitalopgørelse for 2019	12
Pengestrømsopgørelse for 2019	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	18

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Mercuri Urval A/S  
Hans Bekkevolds Alle 7  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 51512413  
Hjemsted: Gentofte  
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Bestyrelse

Oscar Robin Lennart Karlestedt, formand  
Amelie Linnéa Karlsson  
Tomas Bertil Hedström

## Direktion

Tomas Bertil Hedström, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Mercuri Urval A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 31.08.2020

## Direktion

**Tomas Bertil Hedström**

direktør

## Bestyrelse

**Oscar Robin Lennart Karlestedt**

formand

**Amelie Linnéa Karlsson**

**Tomas Bertil Hedström**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i Mercuri Urval A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Mercuri Urval A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 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 revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 for nødvendig for at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af 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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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 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 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 31.08.2020

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Jens Sejer Pedersen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne14986

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	47.945	60.566	77.937	90.752	102.319
Driftsresultat	(6.261)	(8.291)	2.147	7.449	11482
Resultat af finansielle poster	606	875	857	667	(184)
Årets resultat	(7.296)	(5.802)	2.329	6.305	8.600
Balancesum	61.710	71.517	72.633	94.240	77.789
Investeringer i materielle aktiver	481	179	118	1.064	2.281
Egenkapital	27.042	34.338	40.140	37.812	40.107
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(6.805)	337	(5.393)	18.186	21
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(984)	(179)	3.444	(17.221)	(8)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.577	0	0	0	0
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	(23,77)	(15,58)	5,98	16,18	18,80
Soliditetsgrad (%)	43,82	48,01	55,26	40,12	51,56

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Vores eksistensberettigelse er at sikre, at virksomheder altid har de rette kompetencer til rådighed, så de kan levere de bedst mulige resultater.

Vores vision er altid at være første valg for enhver organisation, der ønsker at forbedre sine resultater ved hjælp af sine ansattes indsats. Stedet, hvor ekstraordinære konsulenter, kunder og kandidater mødes og gør en positiv forskel i hinandens liv.

Mercuri Urval er en førende, global virksomhed inden for Executive Search, professionel rekruttering og talentudvikling. Vi er forretningsorienterede og tror på individuelt ansvar.

Vi arbejder som en international virksomhed - og de gør det muligt for os at agere smidigt og hurtigt over landegrænser. Takket være vores struktur, vores processer og vores International Business Office kan vi uden problemer kombinere global tilstedeværelse med lokal ekspertviden. Lige meget hvor vores kunder har brug for os - så er vi der.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat i Mercuri Urval A/S blev et underskud på 7,3 mio. DKK. Resultatet i Mercuri Urval A/S for 2019 er mindre tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Der er redegjort for den forventede udvikling nedenfor.

### Begivenheder efter balancedagen

2020 startede positivt, men konsekvenserne af Covid-19 forventes at være relativt omfattende for vores kunder og dermed for Mercuri Urval Groups salg og omsætning i løbet af året. Da det blev klart, at COVID-19-pandemien ville have stor indflydelse på verdensøkonomien, udarbejdede direktionen flere scenarier for selskabets drift i løbet af året. Det mest negative scenarie var baseret på et hurtigt fald i salget i anden halvdel af marts, meget lavt salg i andet og tredje kvartal efterfulgt af et gradvist opsving i fjerde kvartal og en normalisering af driften i 2021.

Baseret på det mest negative scenarie blev der med kort varsel forberedt og gennemført omfattende omkostningsreduktioner. Disse omfattede både en reduktion i antallet af konsulenter såvel som kontorlukninger og kontorflytninger samt en reduktion af omkostningerne til supportfunktioner (både lokalt og på hovedkontoret) inden for hele Mercuri Urval-koncernen. En del af dette var allerede planlagt, men blev nu implementeret meget hurtigere end planlagt. Indtægter og omkostninger forventes at være i balance i løbet af 4. kvartal, men da der er usikkerhed om tidsperioden for COVID-19-pandemien, kan det være nødvendigt med yderligere strukturelle omkostningsreduktioner.

Der er ingen indikationer på, at markedet for virksomhedens tjenester vil ændre sig fundamentalt. Salg og fakturering har været højere end forventet i maj-juli. Prognosen er, på samme måde som for de fleste andre virksomheder i disse tider, ramt af en stor grad af usikkerhed, hovedsageligt på grund af tidspunktet og virkningerne af pandemien.

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

# Resultatopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>47.945.086</b>	<b>60.566.281</b>
Personaleomkostninger	1	(53.275.728)	(67.999.167)
Af- og nedskrivninger	2	(930.451)	(858.040)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(6.261.093)</b>	<b>(8.290.926)</b>
Andre finansielle indtægter	3	630.331	1.061.520
Andre finansielle omkostninger	4	(24.554)	(186.037)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(5.655.316)</b>	<b>(7.415.443)</b>
Skat af årets resultat	5	(1.641.000)	1.613.008
<b>Årets resultat</b>	6	<b>(7.296.316)</b>	<b>(5.802.435)</b>

# Balance pr. 31.12.2019

## Aktiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		372.072	843.208
Indretning af lejede lokaler		206.328	184.535
<b>Materielle aktiver</b>	7	<b>578.400</b>	<b>1.027.743</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		21.213.201	26.825.838
Deposita		2.034.077	2.113.692
Udskudt skat	9	0	1.641.000
<b>Finansielle aktiver</b>	8	<b>23.247.278</b>	<b>30.580.530</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>23.825.678</b>	<b>31.608.273</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.072.764	16.930.252
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15.042.655	9.545.401
Andre tilgodehavender		473.069	93.047
Tilgodehavende selskabsskat		846.000	1.540.000
Periodeafgrænsningsposter	10	127.005	264.557
<b>Tilgodehavender</b>		<b>32.561.493</b>	<b>28.373.257</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.867.969	1.870.535
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.867.969</b>	<b>1.870.535</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.454.624</b>	<b>9.664.673</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>37.884.086</b>	<b>39.908.465</b>
<b>Aktiver</b>		<b>61.709.764</b>	<b>71.516.738</b>

**Passiver**

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		26.541.606	33.837.922
<b>Egenkapital</b>		<b>27.041.606</b>	<b>34.337.922</b>
Anden gæld		1.576.501	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>1.576.501</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.289.202	1.093.931
Gæld til tilknyttede virksomheder		22.430.679	20.624.486
Anden gæld		9.371.776	15.460.399
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>33.091.657</b>	<b>37.178.816</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>34.668.158</b>	<b>37.178.816</b>
<b>Passiver</b>		<b>61.709.764</b>	<b>71.516.738</b>
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		
Koncernforhold	15		

# Egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	33.837.922	34.337.922
Årets resultat	0	(7.296.316)	(7.296.316)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>26.541.606</b>	<b>27.041.606</b>

# Pengestrømsopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Driftsresultat		(6.261.093)	(8.290.926)
Af- og nedskrivninger		916.651	858.040
Ændringer i arbejdskapital	12	(2.760.308)	8.085.601
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(8.104.750)</b>	<b>652.715</b>
Modtagne finansielle indtægter		630.331	573.235
Betalte finansielle omkostninger		(24.554)	(186.029)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		694.000	(703.068)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(6.804.973)</b>	<b>336.853</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(481.108)	(179.164)
Salg af materielle aktiver		13.800	0
Salg af finansielle aktiver		79.615	0
Udlån		(596.450)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(984.143)</b>	<b>(179.164)</b>
Optagelse af lån		1.576.501	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>1.576.501</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(6.212.615)</b>	<b>157.689</b>
Likvider primo		11.535.208	11.377.519
<b>Likvider ultimo</b>		<b>5.322.593</b>	<b>11.535.208</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.454.624	9.664.673
Værdipapirer		1.867.969	1.870.535
<b>Likvider ultimo</b>		<b>5.322.593</b>	<b>11.535.208</b>

# Noter

## 1 Personaleomkostninger

	2019 kr.	2018 kr.
Gager og lønninger	51.664.477	65.031.224
Andre omkostninger til social sikring	465.604	792.750
Andre personaleomkostninger	1.145.647	2.175.193
	<b>53.275.728</b>	<b>67.999.167</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>75</b>	<b>87</b>

I henhold til § 98 b stk. 3 i årsregnskabsloven udelades oplysning om udbetalt vederlag til bestyrelsen og direktionen.

## 2 Af- og nedskrivninger

	2019 kr.	2018 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	916.651	858.040
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	13.800	0
	<b>930.451</b>	<b>858.040</b>

## 3 Andre finansielle indtægter

	2019 kr.	2018 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	583.026	758.752
Valutakursreguleringer	16.400	266.160
Øvrige finansielle indtægter	30.905	36.608
	<b>630.331</b>	<b>1.061.520</b>

## 4 Andre finansielle omkostninger

	2019 kr.	2018 kr.
Valutakursreguleringer	18.073	105.254
Dagsværdireguleringer	0	20.350
Øvrige finansielle omkostninger	6.481	60.433
	<b>24.554</b>	<b>186.037</b>

## 5 Skat af årets resultat

	2019 kr.	2018 kr.
Ændring af udskudt skat	1.641.000	(1.613.000)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(8)
	<b>1.641.000</b>	<b>(1.613.008)</b>

## 6 Forslag til resultatdisponering

	2019 kr.	2018 kr.
Overført resultat	(7.296.316)	(5.802.435)
	<b>(7.296.316)</b>	<b>(5.802.435)</b>

## 7 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	5.713.402	1.488.714
Tilgange	263.857	217.251
Afgange	(46.832)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.930.427</b>	<b>1.705.965</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.870.195)	(1.304.178)
Årets afskrivninger	(721.192)	(195.459)
Tilbageførsel ved afgang	33.032	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.558.355)</b>	<b>(1.499.637)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>372.072</b>	<b>206.328</b>

## 8 Finansielle aktiver

	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder kr.	Deposita kr.	Udskudt skat kr.
Kostpris primo	26.825.838	2.113.692	1.641.000
Tilgange	596.450	0	0
Afgange	(6.209.087)	(79.615)	(1.641.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>21.213.201</b>	<b>2.034.077</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>21.213.201</b>	<b>2.034.077</b>	<b>0</b>



## 9 Udskudt skat

	2019 kr.	2018 kr.
Fremførbare skattemæssige underskud	0	1.641.000
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.641.000</b>
<b>Bevægelser i året</b>	<b>2019 kr.</b>	<b>2018 kr.</b>
Primo	1.641.000	28.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.641.000)	1.613.000
<b>Ultimo</b>	<b>0</b>	<b>1.641.000</b>

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger

## 11 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2019 kr.
Anden gæld	1.576.501
	<b>1.576.501</b>

## 12 Ændring i arbejdskapital

	2019 kr.	2018 kr.
Ændring i tilgodehavender	1.326.561	3.400.068
Ændring i leverandørgæld mv.	(4.086.869)	4.685.533
	<b>(2.760.308)</b>	<b>8.085.601</b>

## 13 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Moderselskab  
Mercuri Urval KMR AB,  
Jakobsbergsgatan 22,  
SE-111 44 Stockholm, Sweden  
Ultimativ ejer  
Stiftelsen Mercuri Urval  
Västra trädgårdsgatan 15,  
SE-111 53 Stockholm, Sweden

#### **14 Transaktioner med nærtstående parter**

Transaktioner med nærtstående parter har omfattet indtægter ydelser på 6.927 t.kr. (2018: 5.922 t.kr.) og betalte fælles omkostninger, herunder herunder omkostninger til centrale ledelses- og administrative funktioner mv. på 16.381 t.kr. (2018: 18.431 t.kr.)

Derudover har selskabet både tilgodehavender og gæld hos tilknyttede virksomheder, hvilke kan ses specificeret i balancen.

#### **15 Koncernforhold**

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

Stiftelsen Mercuri Urval

Västra trädgårdsgatan 15,

SE-111 53 Stockholm, Sweden

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

Mercuri Urval KMR AB

Jakobsberggatan 22,

SE-111 44 Stockholm, Sweden

Koncernregnskaberne for kan rekvireres ovenfor angivne adresser.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle..

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

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

**Balancen****Materielle aktiver**

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

**Tilgodehavende og skyldig selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.