BEIERHOLM
VI SKABER BALANCE

Juhler Holding A/S

Vester Farimagsgade 6, 2. sal, 1606 København V
CVR-nr. / CVR no. 66 89 17 12

Årsrapport for 2017

Annual report for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.05.18

Micheal Schwenningsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse
Table of contents

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22 - 23
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	24 - 25
Noter Notes	26 - 58

Koncernoplysninger m.v.
Group information etc.

Selskabet
The company

Juhler Holding A/S
Vester Farimagsgade 6, 2. sal
1606 København V
Telefon / Tel.: 33 36 09 44
Hjemmeside / Website: www.juhlergroup.com
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 66 89 17 12
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Erik Dyrmann Juhler
Michael Schwenningsen

Bestyrelse
Board Of Directors

Flemming Poulfelt
Erik Dyrmann Juhler
Kim Pedersen

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed
Parent company

Juhler Services Limited, Margarita House 15, Them. Dervis Street, Nicosia, Cypern

Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Juhler Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 for Juhler Holding A/S.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

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

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

København, den 28. maj 2018
Copenhagen, May 28, 2018

Direktionen
Executive Board

Erik Dyrmann Juhler

Michael Schwenningsen

Bestyrelsen
Board Of Directors

Flemming Poulfelt
Formand / Chairman

Erik Dyrmann Juhler

Kim Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Juhler Holding A/S

To the Shareholder of Juhler Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Juhler Holding A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Juhler Holding A/S for the financial year 01.01.17 - 31.12.17, 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 31.12.17 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 koncernen og 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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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.

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 or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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 Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

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

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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

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.

- 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.

- 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 koncernen og 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.

- 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 consolidated financial statements and parent company 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.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Søborg, den 28. maj 2018
Soeborg, Copenhagen, May 28, 2018

Beierholm

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

Peter Nordahl

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne9208

Thomas Thomsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34079

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat *Profit/loss*					
Nettoomsætning Revenue	552.981	512.971	540.853	596.447	691.557
Resultat af primær drift Operating profit/loss	2.911	-1.092	-1.672	12.177	574
Finansielle poster i alt Total net financials	2.261	-1.094	4.050	-305	1.316
Årets resultat Profit/loss for the year	3.270	-3.156	45	9.944	-89
Balance *Balance*					
Samlede aktiver Total assets	205.691	169.198	155.400	169.574	181.210
Egenkapital Equity	77.048	51.647	54.664	54.870	45.678
Pengestrømme *Cashflow*					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	6.681	9.887	-9.552	-4.700	-1.467
Investeringer Investing activities	-24.293	-12.049	-7.040	21.384	-9.463
Finansiering Financing activities	26.919	5.722	-262	-10.859	-5.091
Årets pengestrømme Cash flows for the year	9.307	3.560	-16.854	5.825	-16.021

Nøgletal
Ratios

	2017	2016	2015	2014	2013
Rentabilitet *Profitability*					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	5%	-6%	0%	20%	17%
Bruttomargin Gross margin	29%	26%	26%	28%	25%
Overskudsgrad Profit margin	1%	0%	0%	2%	1%
Soliditet *Equity ratio*					
Egenkapitalandel Equity interest	37%	31%	35%	32%	25%
Øvrige *Others*					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	1.478	1.303	1.418	1.750	1.912

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital	Return on equity:	Profit/loss for the year x 100 / Average equity
Bruttomargin:	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning	Gross margin:	Gross result x 100 / Revenue
Overskudsgrad:	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning	Profit margin:	Operating profit/loss x 100 / Revenue
Egenkapitalandel:	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver	Equity interest:	Equity, end of year x 100 / Total assets

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet omfatter personaleudvælgelse, vikarbureauvirksomhed samt andre serviceaktiviteter i forbindelse hermed i Danmark, Sverige, Norge, Finland, England og Singapore. Moderselskabets aktivititet består af konsulent-, investerings- og finansieringsvirksomhed.

Primary activities

The company's activities are staff search and selection, temp agency activities and other service activities in connection with the above mentioned in Denmark, Sweden, Norway, Finland, England and Singapore. The parent company's activities are consultancy, investment and financing activities.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 3.269.939 mod DKK -3.156.000 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 77.047.850.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende, dog opfylder resultatet ikke ledelsens overordnede langsigtede abitionsniveau.

Resultatforventningen for 2017 var et resultat før renter på t.DKK 16.618. Målsætningen blev ikke opfyldt primært som følge af lavere vækst i omsætning og lavere dækningsgrad end forventet.

Juhler Holding A/S har i regnskabsåret erhvervet 100% af aktierne i Principal People Ltd. og Education World Ltd begge specialistsbureauer indenfor henholdsvis Health & Safety og lærervikarer og begge beliggende i Storbritannien. Yderligere er der erhvervet 40% af aktierne i Convision A/S som er dansk et selskab indenfor udlejning af IT-specialister.

Selskabskapitalen er i regnskabsåret udvidet til 25,8 mill. kr ved konvertering af gæld til moderselskabet. Yderligere informationer fremgår at regnskabets note 14.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK 3,269,939 against DKK -3,156,000 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK 77,047,850.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory, although the result does not fulfil management's long-term levet of ambition.

The earnings expectations for 2017 were a net profit of DKK 16,618k. The objective was not met primarily due to lower growth in revenue and lower gross profit than expected.

During the year JK A/S has acquired 100 per cent of the shares in PP and EW, both specialist agencies within Health & Safety and education recruitment respectively and both based in Great Britain. In addition the company has acquired 40 per cent of the shares in C A/S, a Danish company of freelance It-specialists.

During the accounting year DKK 25.8 million debt to the parent company has been converted to equity. Further information is available in note 14 of the statutory accounts.

Forventet udvikling

Der er i regnskabsåret fortsat arbejdet med tiltag med henblik på forbedring af selskabets resultat. Det er fortsat koncernledelsens opfattelse, at disse tiltag fremadrettet vil forbedre koncernens resultat og likviditet væsentligt.

Outlook

During the financial year measures with the purpose to continuiesly improve the company¨s profit have been made. In the group management's opinion these measures will improve the future profit and significantly improve the cash flow.

Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag indgår en unik medarbejderdatabase Dette område stiller særligt store krav til medarbejdernes videnressourcer samt til forretningsprocesserne. Herudover er der særlige krav til videnressourcerne med hensyn til knowhow i branchen.

Knowledge resources

The company's business base includes a unique employee database. This activity places particularly heavy demands on the employees' knowledge resources as well as on the business processes. In addition, special demands are placed on the knowledge resources in respect of the know- how in the field.

For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at virksomheden kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau. Det er virksomhedens målsætning at besidde såvel den nyeste viden som en hurtig omstillingsevne. Som mål herfor er medarbejdersammensætning og medarbejderomsætning vigtige indikatorer.

To continue to be able to market these solutions, it is crucial that the company is able to attract and retain highly educated employees within the industry. The company's objective is for the company to possess the latest know-how as well as the ability to adapt. The employee mix and turnover are important indicators for measuring these objectives.

Særlige risici

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteudviklingen for en række valutaer.

Special risks

Currency risks

Due to its activities abroad, the company's results, cash flows and equity are affected by exchange rate and interest rate fluctuations in a number of currencies.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Translation adjustments of investments in subsidiaries and associates which are separate entities are recognised directly in equity. As a general rule, the related currency risks are not hedged, as the company finds that ongoing currency hedging of such long-term investments is not optimum considering the overall risk and expense entailed.

Eksternt miljø

Koncernen vurderes kun i begrænset omfang at påvirke miljøet. Miljømæssige forhold er taget i betragtning ved indretning af kontorlokaler, og miljømæssige hensyn vurderes løbende ved anskaffelse af driftsmidler samt anvendelse heraf.

External environment

The group has been assessed to affect the environment only to a limited extent. Environmental factors is taken into consideration before the furbishment and decor of offices and the enviromental considerations are currently evaluated by acquisition of operating equipment and use hereof.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens udviklingsomkostninger i form af koncept- og forretningsudvikling fordeles blandt koncernens operative selskaber i form af cost-sharing.

Research and development activities

The research and development costs of the group consisting of concept- and business development are distributed among the operating companies of the group by way of cost sharing.

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.

Samfundsansvar

Koncernen inddrager relevante sociale risici i ethvert beslutningsgrundlag og arbejder løbende med at udvise samfundsansvar.

Dattervirksomhederne offentliggør løbende resultat af dette arbejde på FN Global Compact, hjemmeside www.unglobalcompact.org samt de respektive hjemmesider

Corporate social responsibility

The group incorporates relevant social risks in all basis for decisions and it is dedicated to showing corporate social responsibility.

Currently, the subsidiaries publish the result of this work by FN Global Compact, www.unglobalcompact.org and the respective websites.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen

Koncernen arbejder mod en ligelig fordeling af mænd og kvinder i alle selskabets ledelsesslag. Aktiviterne i datterselskaberne tiltrækker hovedsagtligt kvinder hvorfor der på nuværende tidspunkt er en overrepræsentation af kvinder.

Ledelsen ønsker at det underrepræsenterede køn skal udgøre minimun 25% på alle ledende niveauer, herunder bestyrelsen, ledergrupper og afdelingsleder.

Target figure for the underrepresented gender

Target figures for the Board of Directors

The group works with an even share of men and women in all management strata of the company. Mainly women are attracted to the activities in the subsidiary companies for which reason an overpresentation of women is present for the moment.

The management wants that the under-represented gender must represent 25% as a minimum on all the management levels, including the Board, management teams and head of department.

Resultatopgørelse
Income statement

Note		Koncern Group 2017 DKK	Koncern Group 2016 DKK '000	Modervirksomhed Parent 2017 DKK	Modervirksomhed Parent 2016 DKK '000
1	**Nettoomsætning** **Revenue**	**552.981.291**	**512.971**	**0**	**0**
	Produktionsomkostninger Production costs	-392.793.299	-380.267	0	0
	Distributionsomkostninger Distribution costs	-13.739.343	-7.276	0	0
	Administrationsomkostninger Administrative expenses	-143.537.592	-126.520	-447.556	-508
	Resultat før finansielle poster **Profit/loss before net financials**	**2.911.057**	**-1.092**	**-447.556**	**-508**
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	3.240.922	-238
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	546.947	1.088	546.947	1.088
5	Andre finansielle indtægter Financial income	3.680.242	2.305	2.023.757	489
	Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	-10.999	-2.355	667.175	-3.030
6	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.954.843	-2.132	-2.155.197	-1.846
	Resultat før skat **Profit/loss before tax**	**5.172.404**	**-2.186**	**3.876.048**	**-4.045**
7	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-1.907.189	-970	67.338	228
	Andre skatter Other taxes	4.724	0	4.724	-17
	Skatter i alt **Total tax**	**-1.902.465**	**-970**	**72.062**	**211**
	Årets resultat **Profit/loss for the year**	**3.269.939**	**-3.156**	**3.948.110**	**-3.834**

8 Resultatdisponering
Distribution of net profit

Balance
Balance sheet

AKTIVER
ASSETS

Note		Koncern Group 31.12.17 DKK	Koncern Group 31.12.16 DKK '000	Modervirksomhed Parent 31.12.17 DKK	Modervirksomhed Parent 31.12.16 DKK '000
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	237.783	725	0	0
	Goodwill Goodwill	16.140.322	6	5.000	6
9	**Immaterielle anlægsaktiver i alt** **Total intangible assets**	**16.378.105**	**731**	**5.000**	**6**
	Grunde og bygninger Land and buildings	8.890.263	9.667	128.743	189
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.564.897	2.402	0	5
10	**Materielle anlægsaktiver i alt** **Total property, plant and equipment**	**12.455.160**	**12.069**	**128.743**	**194**
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	76.455.184	50.608
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	1.958.546	0
11	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	19.848.281	15.094	19.848.281	15.094
12	Deposita Deposits	1.464.557	1.534	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt **Total investments**	**21.312.838**	**16.628**	**98.262.011**	**65.702**
	Anlægsaktiver i alt **Total non-current assets**	**50.146.103**	**29.428**	**98.395.754**	**65.902**
	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	7.132.224	7.890	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	68.329.011	55.866	0	0
15	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	149.118	48	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	206	535.718	1.432
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.192.178	1.881	108.000	26
13	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.631.676	3.738	41.132	2.259
	Tilgodehavender i alt **Total receivables**	**79.434.207**	**69.629**	**684.850**	**3.717**

Balance
Balance sheet

Note		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK '000
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	39.922.146	43.259	17.327.500	20.899
	Værdipapirer og kapitalandele i alt **Total securities and equity investments**	**39.922.146**	**43.259**	**17.327.500**	**20.899**
	Likvide beholdninger **Cash**	**36.188.701**	**26.882**	**4.620.582**	**716**
	Omsætningsaktiver i alt **Total current assets**	**155.545.054**	**139.770**	**22.632.932**	**25.332**
	Aktiver i alt **Total assets**	**205.691.157**	**169.198**	**121.028.686**	**91.234**

Balance
Balance sheet

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note		Koncern Group 31.12.17 DKK	Koncern Group 31.12.16 DKK '000	Modervirksomhed Parent 31.12.17 DKK	Modervirksomhed Parent 31.12.16 DKK '000
14	Selskabskapital Contributed capital	25.800.000	1.500	25.800.000	1.500
	Overført resultat Retained earnings	51.247.850	50.147	51.247.850	49.469
	Egenkapital i alt **Total equity**	**77.047.850**	**51.647**	**77.047.850**	**50.969**
16	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	9.623.095	0	12.315.629	2.804
	Hensatte forpligtelser i alt **Total provisions**	**9.623.095**	**0**	**12.315.629**	**2.804**
	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	0	45	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	20.750	0	20.750
	Langfristede gældsforpligtelser i alt **Total long-term payables**	**0**	**20.795**	**0**	**20.750**
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	0	231	0	3.306
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	16.865.846	2.917	8.635.237	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	6.453.366	2.812	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	4.357.603	5.004	14.643.041	13.290
	Selskabsskat Income taxes	1.542.266	0	0	0
	Anden gæld Other payables	89.801.131	85.792	8.386.929	115
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt **Total short-term payables**	**119.020.212**	**96.756**	**31.665.207**	**16.711**
	Gældsforpligtelser i alt **Total payables**	**119.020.212**	**117.551**	**31.665.207**	**37.461**
	Passiver i alt **Total equity and liabilities**	**205.691.157**	**169.198**	**121.028.686**	**91.234**

17 Eventualaktiver
Contingent assets
18 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
20 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
Koncern: Group:		
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	1.500.000	53.164.110
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	138.776
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-3.156.026
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	1.500.000	50.146.860
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17		
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.500.000	50.146.860
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-2.241.450
Kapitalforhøjelse Capital increase	24.300.000	72.500
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	3.269.940
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	25.800.000	51.247.850

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share apital	Overført resultat Retained earnings
Moder: Parent:		
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	1.500.000	53.164.110
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	138.776
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-3.834.196
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	1.500.000	49.468.690
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17		
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.500.000	49.468.690
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-2.241.450
Kapitalforhøjelse Capital increase	24.300.000	72.500
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	3.948.110
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	25.800.000	51.247.850

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement

Note		2017 DKK	2016 DKK '000
	Årets resultat **Net profit/loss for the year**	**3.269.939**	**-3.156**
21	Reguleringer Adjustments	4.747.622	3.753
	Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
	Tilgodehavender Receivables	-9.910.474	706
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.641.495	-624
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	3.361.830	9.910
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster **Cash flows from operating activities before net financials**	**5.110.412**	**10.589**
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	3.680.242	3.393
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.954.843	-2.132
	Betalt selskabsskat Income tax paid	-154.407	-1.963
	Pengestrømme fra driften **Cash flows from operating activities**	**6.681.404**	**9.887**
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-88.108	-21
	Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-2.264.248	-1.201
	Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	11.303	325
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	0	-1.038
	Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	-95.008	63
	Køb af virksomhed Acquisition of enterprise	-25.194.370	-11.044
	Køb/salg af andre værdipapirer og kapitalande, omsætningsaktiver Purchase/sale of other investments, current assets	3.337.111	867
	Pengestrømme fra investeringer **Cash flows from investing activities**	**-24.293.320**	**-12.049**

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement

Note		2017 DKK	2016 DKK '000
	Kapitaltilførsel Raising of additional capital	24.372.500	0
	Optagelse og afvikling af kortfristet gæld Arrangement and payments of short-term loan	13.949.202	2.722
	Optagelse og afvikling af langfristede gæld Arrangement and payments of long-term loans	-21.026.025	3.000
	Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement and payments of other long-term loans	9.623.095	0
	Pengestrømme fra finansiering **Cash flows from financing activities**	**26.918.772**	**5.722**
	Årets samlede pengestrømme **Total cash flows for the year**	**9.306.856**	**3.560**
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	26.881.845	23.322
	Likvide beholdninger ved årets slutning **Cash, end of year**	**36.188.701**	**26.882**
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger Cash	36.188.701	26.882
	I alt **Total**	**36.188.701**	**26.882**

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK '000	2017 DKK	2016 DKK '000

1. Nettoomsætning
Revenue

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:
Revenue comprises the following activities:

Danmark Revenue, Denmark	212.490.176	218.611	0	0
Europa Revenue, Europe	332.268.169	283.541	0	0
Asien Revenue, Asia	7.749.564	10.819	0	0
Omsætning, anden Revenue, other	473.382	0	0	0
I alt Total	552.981.291	512.971	0	0

2. Medarbejderforhold
Employee aspects

Lønninger Wages and salaries	443.814.190	398.999	300.000	285
Pensioner Pensions	19.405.725	17.671	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	35.188.040	52.930	0	0
I alt Total	498.407.955	469.600	300.000	285
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	1.478	1.303	1	1

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

Gager direktion Salaries, Board of Executives	300.000	286	300.000	286
Vederlag til direktion Total remuneration for the management	300.000	286	300.000	286

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK '000	2017 DKK	2016 DKK '000

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

Revision og regnskabsudarbejdelse Statutory audit	682.394	775	84.000	63
Regnskabsmæssig assistance Other assurance engagements	81.841	93	0	0
Anden rådgivning Other services	181.194	51	26.280	14
I alt Total	945.429	919	110.280	77

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	5.073.032	-238
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-1.832.110	0
I alt Total	0	0	3.240.922	-238

5. Finansielle indtægter
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	51.877	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	2.071.169	1.816	362.807	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	856.311	0	856.311	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	752.762	489	752.762	489
I alt Total	3.680.242	2.305	2.023.757	489

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK '000	2017 DKK	2016 DKK '000
6. Finansielle omkostninger **Financial expenses**				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	1.092.407	1.069	1.910.822	1.567
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.710.467	742	107.950	27
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	136.425	320	136.425	252
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	107.951	0	0	0
I alt Total	1.954.843	2.132	2.155.197	1.846

7. Skat af årets resultat **Tax on profit or loss for the year**				
Årets aktuelle skat Current tax for the year	1.991.989	1.075	-56.322	-220
Årets udskudte skat Deferred tax for the year	-84.800	-122	0	-8
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	0	17	-11.016	0
I alt Total	1.907.189	970	-67.338	-228

8. Resultatdisponering **Distribution of net profit**				
Overført resultat Retained earnings	3.269.939	-3.156	3.948.110	-3.834
I alt Total	3.269.939	-3.156	3.948.110	-3.834

9. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	2.342.935	22.907.676
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	12.350.509
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-89.133	0
Tilgang i året Additions during the year	110.226	0
Afgang i året Disposals during the year	-95.245	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	58.481	6.058.703
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	2.327.264	41.316.888
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-1.617.648	-22.901.676
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	61.589	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-562.989	-1.833.110
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	95.245	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-65.678	-441.780
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-2.089.481	-25.176.566
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	237.783	16.140.322

9. Immaterielle anlægsaktiver - fortsat -
Intangible assets - continued -

Beløb i Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Modervirksomhed: Parent		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0	10.000
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	0	10.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	0	-4.000
Afskrivninger i året Amortisation during the year	0	-1.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	0	-5.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	0	5.000

10. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	11.049.614	20.487.428
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	462.364
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-716.342	-516.921
Tilgang i året Additions during the year	0	2.264.248
Afgang i året Disposals during the year	0	-3.937.203
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-58.481
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	10.333.272	18.701.435
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-1.383.093	-18.085.513
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	-258.255
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	465.757
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-59.916	-1.126.415
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	0	3.802.211
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	65.677
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-1.443.009	-15.136.538
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	8.890.263	3.564.897

10. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Moderselskab: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	1.571.752	1.529.770
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.529.770
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	1.571.752	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-1.383.093	-1.524.472
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-59.916	-5.298
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år Reversal of impairment losses in respect of previous years	0	1.529.770
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-1.443.009	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	128.743	0

11. Kapitalandele
Equity investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Koncern: Group		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0	21.809.133
Tilgang i året Additions during the year	0	13.326.567
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-7.824.100
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	0	27.311.600
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	0	-6.714.696
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-1.448.360
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	1.995.306
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-1.737.349
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	441.780
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	0	-7.463.319
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	0	19.848.281
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.17 med The item comprises goodwillas at 31.12.17 of	0	13.909.961

11. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	105.544.165	21.809.133
Tilgang i året Additions during the year	18.751.902	13.326.567
Afgang i året Disposals during the year	-3.978.864	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	7.824.100	-7.824.100
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	128.141.303	27.311.600
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-78.719.411	-6.714.696
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-2.241.450	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-1.832.110	-1.448.360
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	4.143.415	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	5.073.032	1.995.306
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-2.000.000	-1.737.349
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments relating to equity investments	-2.429.453	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-441.780	441.780
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	24.069.104	0
Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser Negative equity value transferred to provisions	2.692.534	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-51.686.119	-7.463.319
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	76.455.184	19.848.281
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.17 med The item comprises goodwillas at 31.12.17 of	16.047.214	13.909.961

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year
Dattervirksomheder: Group enterprises:			
Temp Team A/S, Danmark	100%	19.978.587	1.573.156
Talent Team A/S, Danmark	100%	495.449	22.042
Flex Force A/S, Danmark	100%	0	17.939
VICH 7779 ApS, Danmark	100%	-486.185	-22.001
Access Personnel AB, Sverige	100%	95.952	0
Temp-Team Sverige AB, Sverige	100%	2.953.457	729.894
Access Personnel Norge AS, Norge	100%	796.407	-240.875
Access Professionals AS, Norge	100%	1.070.508	-300.001
Juhler Management AS, Norge	100%	1.329.304	-61.699
Temp Team Norge AS, Norge	100%	17.930.809	4.409.756
Temp Team AS, Norge	100%	17.331.927	5.518.523
Flex Force AS, Norge	100%	540.642	-4.692
Talent Team AS, Norge	100%	22.734	255
Temp Team Finland OY, Finland	100%	-20.424.866	-745.115
Active Selection Finland OY, Finland	100%	-664.519	17.874
Temp Team Nord GmbH, Tyskland	100%	-2.492.634	-42.459
Temp Team Ltd, England	100%	4.060.820	-1.336.309
Active Selection UK, England	100%	-2.692.534	16.948
Education World, England	100%	2.512.350	-169.543
Principal People Ltd, England	100%	6.568.304	1.307.009
Temp Team PTE Ltd., Singapore	100%	2.611.496	-345.511

Access Personnel Worldwide PTE Ltd., Singapore	100%	491.849	-52.057
Letiforest SIA, Letland	100%	19.811	-1.034
Associerede virksomheder: Associates			
Onboarding Group ApS, Danmark	20%	375.892	-126.348
Moment A/S, Danmark	25%	2.889.000	576.349
Convision A/S, Danmark	40%	2.673.427	1.545.306

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Deposita Deposits
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0	1.534.100
Afgang i året Disposals during the year	0	-69.543
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	0	1.464.557
Modervirksomhed: Parent		
Tilgang i året Additions during the year	1.958.546	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	1.958.546	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK '000
13. Periodeafgrænsningsposter **Prepayments**				
Forudbetalte omkostninger Prepaid costs	1.631.676	3.738	41.132	2.259
I alt Total	1.631.676	3.738	41.132	2.259

14. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital	25.800	1.000
I alt Total	25.800	1.000
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year	24.300	1.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK '000

15. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17 Provisions for deferred tax as at 01.01.17	48.539	32	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	89.800	122	0	0
Udskudt skat reguleret tidligere år Deferred tax adjustment previous years	10.779	-106	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17 Provisions for deferred tax as at 31.12.17	149.118	48	0	0

16. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Hensættelse vedrørende dattervirksomheder Provisions for subsidiaries	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Koncern: Parent:		
Hensat i året Provisions during the year	0	9.623.095
Forpligtelser pr. 31.12.17 Provisions as at 31.12.17	0	9.623.095
Moder: Parent:		
Forpligtelser pr. 01.01.17 Provisions as at 01.01.17	2.803.552	0
Hensat i året Provisions during the year	0	9.623.095
Tilbageført hensættelse fra tidligere år Reversed provision in respect of previous years	-111.018	0
Forpligtelser pr. 31.12.17 Provisions as at 31.12.17	2.692.534	9.623.095

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
16. Andre hensatte forpligtelser - fortsat - **Other provisions** - continued -				
Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	6.413.476	0	6.413.476	0
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	3.209.619	0	5.902.153	2.804
I alt Total	9.623.095	0	12.315.629	2.804

17. Eventualaktiver
Contingent assets

Koncernen:

Koncernen har et tab på aktier på 6.357 t.DKK til fremførsel. Udskudt skatteaktiv på ca. 1.398 t.DKK er ikke indregnet i balancen. Dette tab kan kun modregnes i fremtidige gevinster på aktier.

Modervirksomheden:

Modervirksomheden har ingen eventualaktiver

Group:

The group has a carryforward loss on shares of DKK 6.357. Deferred tax asset of abt. DKK 1.398k has not being recognised in the balance sheet. This loss can only be set off in future profits on shares.

Parent:

The parent has no contingent assets.

18. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 48 måneder og en gennemsnitlig ydelse på 7 t.DKK , i alt 244 t.DKK.

Koncernens årlige huslejeforpligtelser udgør 10.617 t.DKK med en rest løbetid på op til 5 år, i alt t.DKK 30.306.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 48 months and average lease payments of DKK 7k, a total of DKK 244k.

The entreprise has a annual rental liabilities of DK 10.617k which terms to maturity of up to 5 years, a total of DKK 30.306k.

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Parent:

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for koncernens husleje deposita forpligtelser på 96 t.DKK er der deponeret værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 235 t.DKK. Til sikkerhed for koncernens kreditfaciliteter hos kreditinstitutter er der deponeret værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 22.360 t.DK.

Group:

As security for the group's rent deposit obligation of DKK 96k securities have been deposited and their net asset value amount to DKK 235k. As security for the group's payables to other credit institutions securities have been deposited and their net asset value amount to DKK 22.360k.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for datterselskabers kreditfaciliteter er afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution.

Parent:

As security for group entreprises payables an unlimited selfwarranty imsurance has been provided.

20. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Erik Dyrmann Juhler	

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Medarbejderforhold.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Juhler Services Limited, Margarita House 15, Them. Dervis Street, Nicosia, Cypern.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Remuneration for the management is specified in note 2. Employee aspects.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Juhler Services Limited, Margarita House 15, Them. Dervis Street, Nicosia, Cypern.

	Koncern Group	
	2017 DKK	2016 DKK '000

21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	5.062.516	1.784
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver Gains and losses from disposals of property, plant and equipment and intangible assets	43.988	-72
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	-546.947	0
Finansielle indtægter Financial income	-3.680.242	-3.393
Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	10.999	2.353
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.954.843	2.132
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.907.189	970
Andre skatter Other taxes	-4.724	0
Øvrige reguleringer Other adjustments	0	-21
I alt Total	4.747.622	3.753

22. Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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.

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.

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

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 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.

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.

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.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

BUSINESS COMBINATIONS

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

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

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Driftsmidler og inventar i de overtagne virksomheder måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der henvises til selskabets anvendte regnskabspraksis i afsnittet "Materielle anlægsaktiver".

Overtagelserne har ikke medført omvurderingerne ud over positive forskelle indregnet under goodwill, hvorfor omvurderingerne ikke har nogen skatteeffekt.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

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

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

Other fixtures an fittings of the acquired enterprises is measured at fair value at the date of acquisition. Reference is made to the company's accounting policies in the 'Property, plant and equipment".

The acquisitions has not resulted in reassesments other than positive differences recognised as goodwill. Due to this the reassessments has not had any tax effect.

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

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, 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.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, 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.

CURRENCY

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

On recognition of foreign subsidiaries and associates 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.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries and associates, 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.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

RESULTATOPGØRELSE

INCOME STATEMENT

Nettoomsætning

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

Revenue

Income from the delivery of services is recognised as delivery takes place, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

Produktionsomkostninger

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

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.

Distributionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udviklingsomkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

Distribution costs

Distribution costs comprise expenses in connection with sales representatives, promotion and development expenses etc., including depreciation, amortisation and wages and salaries.

Administrationsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses in connection with administrative employees, management, office premises, office expenses etc., including depreciation, amortisation and wages and salaries.

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

Af- og nedskrivninger

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

	Brugstid, år	Restværdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	5-14	0
Bygninger	25-50	90
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0

Goodwill afskrives over 5-14 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

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

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Residual value, per cent
Acquired rights	5	0
Goodwill	5-14	0
Buildings	25-50	90
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-7	0

Goodwill is amortised over 5-14 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

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

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

Income from equity investments in group entreprises and associates

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

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

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealisationsværdi.

Impairment losses on financial assets

Impairment losses on financial assets comprise impairment of investments at a lower recoverable amount and write-downs of financial current assets at a lower net realisable value.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Other net financials

Interest income and interest expenses, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

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

Skat af årets resultat

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

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

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

Andre skatter

Andre skatter omfatter skattebeløb, der beregnes på et andet grundlag end årets indkomst.

Other taxes

Other taxes comprises tax amounts that are calculated on a basis other than the income for the year.

BALANCE

BALANCE SHEET

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede rettigheder

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

Intangible assets

Acquired rights

Aquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

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

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

Goodwill

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

Goodwill

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

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt 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.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land and buildings as well as 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.

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

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

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

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

Equity investments in group entreprises and associates

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the group's accounting policies, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and the proportionate share of intercompany gains and losses.

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

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Equity investments in subsidiaries and associates 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.

Accounting policies for the acquisition of new enterprises are stated in the 'Business combinations' section. This section comprises acquisitions of subsidiaries and existing enterprises (activities) whereby control of another enterprise is obtained. Accounting policies for the acquisition of equity investments in associates are subject to the same accounting policies as for business combinations, see the description in the 'Business combinations' section.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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.

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Other investments

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Equity

The net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates 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.

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

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede earn-out betalinger ved køb af virksomheder. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Provisions

Other provisions comprise expected earn-out payments regarding purchase of enterprises. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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.

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.

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.

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

Gældsforpligtelser

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

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

Payables

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

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

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.

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.

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

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

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

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

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