BEIERHOLM
VI SKABER BALANCE

Juhler Holding A/S

Hauser Plads 20, 5.sal, 1127 København K
CVR-nr. / CVR no. 66 89 17 12

Årsrapport for 2015

Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.05.16

Michael Schwenningsen
Dirigent

STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

RSM
BEIERHOLM – medlem af RSM International
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

København
Gribskovvej 2
2100 København Ø

Tel.: 39 16 76 00
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Indholdsfortegnelse
Table of contents

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 17
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	18 - 19
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	20 - 31
Noter Notes	32 - 47

Selskabsoplysninger m.v.
Company information etc.

Selskabet
The company

Juhler Holding A/S
Hauser Plads 20, 5.sal
1127 København K
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / reg. no.: 66 89 17 12
Stiftet / Founded: 5. december 1978
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Bestyrelse
Board of Directors

Flemming Poulfelt
Erik Dyrmann Juhler
Kim Pedersen

Direktion
Executive Board

Erik Dyrmann Juhler
Michael Schwenningsen

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 behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Juhler Holding A/S.

Today we have presented the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Juhler Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the group's and the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.15 and of the results of their activities and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 31. maj 2016
Copenhagen, May 31, 2016

Direktionen
Executive Board

Erik Dyrmann Juhler

Michael Schwenningsen

Bestyrelsen
Board of Directors

Flemming Poulfelt
Formand / Chairman

Erik Dyrmann Juhler

Kim Pedersen

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's reports

Til kapitalejeren i Juhler Holding A/S

To the capital owner of Juhler Holding A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Juhler Holding A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Juhler Holding A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes 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.

Ledelsens ansvar for 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.

Management's responsibility for the 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.

Revisors ansvar

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

Auditor's responsibility

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the group's and the parent company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion the consolidated financial statements and the 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 31.12.15 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

København, den 31. maj 2016
Copenhagen, May 31, 2016

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

Peter Nordahl
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

Thomas Thomsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat *Profit/loss*					
Nettoomsætning Revenue	540.853	596.447	691.557	751.569	743.573
Indeks / index	73	80	93	101	100
Årets resultat Profit/loss for the year	46	9.944	-89	8.004	8.511
Indeks / index	1	117	-1	94	100
Balance					
Samlede aktiver Total assets	155.400	169.574	181.210	209.579	191.384
Indeks / index	81	89	95	110	100
Egenkapital Equity	54.664	54.870	45.678	50.027	40.709
Indeks / index	134	135	112	123	100

Nøgletal
Ratios

	2015	2014	2013	2012	2011
Rentabilitet *Profitability*					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	- %	20%	- %	18%	40%
Bruttomargin Gross margin	26%	28%	25%	26%	27%
Overskudsgrad Profit margin	- %	2%	- %	1%	1%
Soliditet *Equity ratio*					
Egenkapitalandel Equity interest	35%	32%	25%	24%	21%
Øvrige *Others*					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	1.418	1.750	1.912	2.369	2.547

Hovedaktiviteter

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

Main 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, UK and Singapore. The parent company's activities are consultancy, investment and financing activities.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 45.969 mod t.DKK 9.944 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 54.664.110.

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 shows a result of DKK 45,969 against DKK 9,944k for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet shows equity of DKK 54,664,110.

The management considers the net profit for the year to be less satisfactory.

Særlige risici

Valutarisici

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

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling væsentligt.

Important events occurring after the end of the financial year

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

Selskabets forventede 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.

The company's expected development

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

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

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 sex

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: 2015 DKK	Koncern Group: 2014 DKK '000	Modervirksomhed Parent: 2015 DKK	Modervirksomhed Parent: 2014 DKK '000
1	**Nettoomsætning** **Revenue**	**540.853.487**	**596.447**	**0**	**0**
	Produktionsomkostninger Production costs	-401.197.657	-429.104	292.671	-3.008
	Bruttoresultat **Gross result**	**139.655.830**	**167.343**	**292.671**	**-3.008**
	Distributionsomkostninger Distribution costs	-7.975.800	-17.091	0	0
	Administrationsomkostninger Administrative expenses	-133.351.812	-148.667	-819.936	-571
	Andre driftsindtægter Other operating income	0	10.592	0	0
	Resultat af primær drift **Operating profit/loss**	**-1.671.782**	**12.177**	**-527.265**	**-3.579**
2	Indtægter af kapitalandele Income from equity investments	0	0	-382.490	12.962
3	Andre finansielle indtægter Other financial income	5.539.821	5.120	2.569.281	2.879
	Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment of financial assets	0	-3.128	2.855.434	-2.095
4	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-1.489.552	-2.297	-2.093.233	-2.451
	Finansielle poster i alt **Total net financials**	**4.050.269**	**-305**	**2.948.992**	**11.295**
	Resultat før skat **Profit/loss before tax**	**2.378.487**	**11.872**	**2.421.727**	**7.716**
5	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-2.332.518	-1.928	-611.170	463
	Årets resultat **Profit/loss for the year**	**45.969**	**9.944**	**1.810.557**	**8.179**

Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Overført resultat Retained earnings	1.810.557	8.179
I alt **Total**	**1.810.557**	**8.179**

Balance
Balance sheet

AKTIVER
ASSETS

Note		Koncern Group: 31.12.15 DKK	Koncern Group: 31.12.14 DKK '000	Modervirksomhed Parent: 31.12.15 DKK	Modervirksomhed Parent: 31.12.14 DKK '000
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.282.448	1.680	0	0
	Goodwill Goodwill	7.000	8	7.000	8
6	**Immaterielle anlægsaktiver i alt** **Total intangible assets**	**1.289.448**	**1.688**	**7.000**	**8**
	Grunde og bygninger Land and buildings	9.126.871	9.724	248.575	308
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2.813.613	4.097	51.487	153
7	**Materielle anlægsaktiver i alt** **Total property, plant and equipment**	**11.940.484**	**13.821**	**300.062**	**461**
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	61.261.905	70.077
9	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Equity investments per group enterprise	0	0	1.258.319	313
9	Andre tilgodehavender Other receivables	1.597.396	1.660	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt **Total investments**	**1.597.396**	**1.660**	**62.520.224**	**70.390**
	Anlægsaktiver i alt **Total non-current assets**	**14.827.328**	**17.169**	**62.827.286**	**70.859**
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	56.361.762	62.391	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	956.814	0	0	0
12	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	32.300	1.741	0	846
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	447	550.888	1.852
	Andre tilgodehavender Other receivables	3.444.377	5.935	1.860	3
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	9.317.340	1.885	0	0
	Tilgodehavender i alt **Total receivables**	**70.112.593**	**72.399**	**552.748**	**2.701**

Balance
Balance sheet

AKTIVER - fortsat -
ASSETS - continued -

Note		Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	47.138.452	39.831	23.889.186	24.230
	Værdipapirer og kapitalandele i alt **Total securities and equity investments**	**47.138.452**	**39.831**	**23.889.186**	**24.230**
	Likvide beholdninger **Cash**	**23.321.534**	**40.175**	**2.180.123**	**4.435**
	Omsætningsaktiver i alt **Total current assets**	**140.572.579**	**152.405**	**26.622.057**	**31.366**
	Aktiver i alt **Total assets**	**155.399.907**	**169.574**	**89.449.343**	**102.225**

Balance
Balance sheet

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note		Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000
	Selskabskapital Share capital	1.500.000	1.500	1.500.000	1.500
	Overført resultat Retained earnings	53.164.110	53.370	53.164.110	51.605
11	**Egenkapital i alt** **Total equity**	**54.664.110**	**54.870**	**54.664.110**	**53.105**
13	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	0	3.866.284	0
	Hensatte forpligtelser i alt **Total provisions**	**0**	**0**	**3.866.284**	**0**
	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	0	459	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	17.750.000	17.750	17.750.000	17.750
14	**Langfristede gældsforpligtelser i alt** **Total long-term payables**	**17.750.000**	**18.209**	**17.750.000**	**17.750**
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	0	283	0	0
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	481.260	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.436.117	4.547	148.488	196
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	2.062.297	10.148	13.020.461	31.174
	Selskabsskat Income tax	1.123.846	0	0	0
	Anden gæld Other payables	75.882.277	81.517	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt **Total short-term payables**	**82.985.797**	**96.495**	**13.168.949**	**31.370**
	Gældsforpligtelser i alt **Total payables**	**100.735.797**	**114.704**	**30.918.949**	**49.120**
	Passiver i alt **Total equity and liabilities**	**155.399.907**	**169.574**	**89.449.343**	**102.225**

15 Medarbejderforhold
Employee aspects
16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
Fee for auditors appointed by the general meeting
17 Eventualaktiver
Contingent assets
18 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
19 Sikkerhedsstillelser
Security provided
20 Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations
21 Nærtstående parter
Related parties

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement

Note		2015 DKK	2014 DKK '000
	Årets resultat Net profit/loss for the year	**45.969**	**9.944**
22	Reguleringer Adjustments	766.522	-6.180
	Forskydning i driftskapital: Change in working capital::		
	Tilgodehavender Receivables	131.260	4.741
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-1.110.698	470
	Anden driftsafledt gæld Other payables relating to operating activities	-12.697.977	-10.302
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster **Cash flows from operating activities before net financials**	**-12.864.924**	**-1.327**
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	5.539.821	5.120
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.489.552	-2.297
	Betalt selskabsskat Income tax paid	-736.856	-6.196
	Driftens pengestrømme **Cash flows from operating activities**	**-9.551.511**	**-4.700**
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-162.561	-1.060
	Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-295.945	-1.077
	Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	663.737	21.108
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	0	-347
	Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	62.638	0
	Køb/salg af andre værdipapirer og kapitalande, omsætningsaktiver Dividend recieved	-7.307.512	2.760
	Investeringernes pengestrømme **Cash flows from investing activities**	**-7.039.643**	**21.384**
	Optagelse og afvikling af kortfristet gæld Dividend paid	481.260	-475
	Optagelse og afvikling af langfristede gæld Arrangement of long-term loans	-743.089	-5.934
	Afdrag på langfristede lån Repayment of long-term loans	0	-4.450
	Finansieringens pengestrømme **Cash flows from financing activities**	**-261.829**	**-10.859**

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement

Note		2015 DKK	2014 DKK '000
	Årets samlede pengestrømme **Total cash flows for the year**	**-16.852.983**	**5.825**
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	40.174.517	34.350
	Likvide beholdninger ved årets slutning **Cash, end of year**	**23.321.534**	**40.175**
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger Cash	23.321.534	40.175
	I alt **Total**	**23.321.534**	**40.175**

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.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and class C companies.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder 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, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and the 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 between 20% and 50% of the voting rights and in which it has a substantial, but not controlling influence, 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 and eliminating intercompany income and expenditure, shareholdings, balances and dividends as well as unrealised intercompany gains and losses on inventories and non-current assets.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the consolidated financial statements as from the time of acquisition. Divested or discontinued enterprises are recognised in the consolidated income statement up until the time of divestment or discontinuation. Comparative figures are not restated for newly acquired, divested or discontinued enterprises.

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

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 koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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

The consolidated goodwill (positive difference) at the time of acquisition is recognised as an asset and amortised on a straight-line basis in accordance with an individual assessment of the asset's useful life, such life, however, not exceeding 20 years. Consolidated negative goodwill (negative balance), reflecting an expected adverse development in the enterprises in question, is recognised in the balance sheet under deferred income and is reduced as the conditions underlying the negative balance materialise.

Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises can be adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are recognised at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are recognised 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 and income statements using the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

RESULTATOPGØRELSE

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).

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

INCOME STATEMENT

Revenue

Income from delivery of services is recognised in step with delivery of the services, which means that revenue corresponds to the sales value 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).

Production costs

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

Distribution costs

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

Administrative expenses

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

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

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

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Depreciation and amortisation

The amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

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

Goodwill is amortised over a period exceeding five 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.

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning henholdsvis finansiel indtægt.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Koncernen er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet 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

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the 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.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

BALANCE SHEET

Intangible assets

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

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

Materielle anlægsaktiver

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Property, plant and equipment

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Investments

Equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and unrealised intercompany gains and losses. The share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Subsidiaries and associates with a negative accounting equity value are being recognised to DKK 0, and any outstanding account against these companies is written down by the parent company's share of the negative equity value to the extent that it is irrecoverable. In case the accounting equity value exceeds the outstanding accounts, the remaining amount under the provisions is being recognised to the extent the parent company has a legal or constructive obligation to cover the negative balance of the subsidiary.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is being transferred to the equity for reserve for net revaluation by the equity method to the extent the net asset value exceeds the original cost.

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

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

Værdiforringelse af aktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Impairment of assets

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

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Tilgodehavender

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

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Receivables

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

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

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.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each project in progress.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Other securities and equity investments

Other securities and equity investments recognised under current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Egenkapital

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

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

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

Equity

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

Net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividend from such equity investments are recognised directly in equity under retained earnings.

Aktuelle og udskudte skatter

Koncernen overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser 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 taxes

As the administration company, the company assumes liability for the jointly taxed enterprises' income tax payments to the tax authorities in step with the joint taxation contributions being paid by the jointly taxed enterprises.

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 taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or 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.

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 ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities 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 liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities com-prise the net profit or loss for the year, ad-justed for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend 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 securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

SEGMENT INFORMATION

Information is provided on business segments and geographical markets. The segment information is disclosed in accordance with the company's accounting policies, risks and internal financial management.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Bruttomargin:	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
Overskudsgrad:	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning
Egenkapitalandel:	Egenkapital eksklusiv minoritetsinteresser, ultimo x 100 / Passiver i alt ultimo

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

RATIOS

Return on equity:	Profit/loss from ordinary activities after tax x 100 / Average equity
Gross margin:	Gross result x 100 / Revenue
Profit margin:	Operating profit/loss x 100 / Revenue
Equity interest:	Equity, end of year x 100 / Total assets

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015 DKK	2014 DKK '000	2015 DKK	2014 DKK '000

1. Nettoomsætning
Revenue

Nettoomsætning fordeler sig således på aktiviteter: Revenue comprises the following activities:				
Danmark Revenue, Denmark	213.233.270	207.056	0	0
Europa Revenue, Europe	313.011.224	375.649	0	0
Asien Revenue, Asia	14.608.993	13.742	0	0
I alt Total	540.853.487	596.447	0	0

2. Indtægter af kapitalandele
Income from equity investments

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from group enterprises	0	0	-382.490	12.962
I alt Total	0	0	-382.490	12.962

3. Andre finansielle indtægter
Other financial income

Øvrige finansielle indtægter Interest income	5.539.821	5.120	2.364.443	2.055
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	0	204.838	824
I alt Total	5.539.821	5.120	2.569.281	2.879

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015 DKK	2014 DKK '000	2015 DKK	2014 DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger **Other financial expenses**				
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	0	0	2.008.631	2.451
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	1.489.552	2.297	84.602	0
I alt Total	1.489.552	2.297	2.093.233	2.451

5. Skatter **Taxes**				
Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	1.033.011	1.685	49.834	0
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	738.171	243	0	-326
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax in respect of previous years	561.336	0	561.336	-137
I alt Total	2.332.518	1.928	611.170	-463

Salg af datterselskaber til bogført værdi vil ikke udløse yderligere beskatning.

6. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	2.103.924	22.907.676
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-32.277	0
Tilgang i året Additions during the year	162.561	0
Overførsel Transfer	99.130	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	2.333.338	22.907.676
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	423.869	22.899.676
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	3.636	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	577.906	1.000
Overført Transfer	45.479	0
Af- og nedskrivningerpr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	1.050.890	22.900.676
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	1.282.448	7.000
Renteomkostninger indeholdt i kostpris pr. 31.12.15 Interest expenses included in cost as at 31.12.15	0	0
Modervirksomheden: Parent:		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	22.907.676
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0	22.907.676
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairmentlosses as at 31.12.14	0	22.899.676
Afskrivninger i året Amortisation during the year	0	1.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairmentlosses as at 31.12.15	0	22.900.676
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	7.000

7. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	10.987.641	21.619.161
Udrangeret Retire	0	-141.071
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-537.593	186.260
Tilgang i året Additions during the year	0	295.945
Afgang i året Disposals during the year	0	-588.873
Overførsel Transfer	0	-99.130
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	10.450.048	21.272.292
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	1.263.261	17.522.114
Udrangeret Retire	0	-141.071
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	133.633
Afskrivninger i året Depreciation during the year	59.916	1.557.525
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver The year's depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	-568.043
Overførsel Transfer	0	-45.479
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	1.323.177	18.458.679
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	9.126.871	2.813.613

Modervirksomheden:
Parent:

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	1.571.752	1.529.770
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	1.571.752	1.529.770
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	1.263.261	1.377.093
Afskrivninger i året Amortisation during the year	59.916	101.190
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	1.323.177	1.478.283
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	248.575	51.487

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000
8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder **Equity investments in group enterprises**				
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	0	127.009.699	124.119
Tilgang i året Additions during the year	0	0	0	2.891
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0	0	127.009.699	127.010
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	0	0	-75.206.100	-71.708
Opskrivninger i året Revaluations in the year	0	0	0	-113
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-251.469	-647
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	0	-382.490	12.969
Udbytte Dividend	0	0	-12.630.009	-15.619
Andre reguleringer Other adjustments	0	0	-134.647	-88
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	0	0	-88.604.715	-75.206
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Equity investments with a negative equity value impaired in receivables	0	0	18.990.637	18.273
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser Equity investments with a negative equity value transferred to provisions	0	0	3.866.284	0
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser Offset against receivables and provisions	0	0	22.856.921	18.273
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	0	61.261.905	70.077

Tilknyttede virksomheder
Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Temp Team A/S, Danmark	100%
Talent Team A/S, Danmark	100%
Flex Force A/S, Danmark	100%
VICH 7779 ApS, Danmark	100%
Access Personnel AB, Sverige	100%
Temp-Team Sverige AB, Sverige	100%
Access Personnel Norge AS - Access Professionals AS, Norge	100%
Juhler Management AS, Norge	100%
Temp Team Norge AS - Temp Team AS, Norge	100%
Flex Force AS, Norge	100%
Talent Team AS, Norge	100%
Temp Team Finland OY, Finland	100%
Active Selection Finland OY, Finland	100%
Temp Team Nord GmbH, Tyskland	100%
Active Selection GmbH, Tyskland	100%
Temp Team Ltd, England	100%
Active Selection UK, England	100%
Temp Team PTE Ltd., Singapore	100%
Access Personnel Worldwide PTE Ltd., Singapore	100%

9. Finansielle anlægsaktiver
Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Andre tilgodehavender Other receivables
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	1.660.034
Afgang i året Disposals during the year	0	-62.638
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0	1.597.396
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	1.597.396
Modervirksomheden: Parent		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	313.100	0
Tilgang i året Additions during the year	945.219	0
Afgang i året Disposals during the year	0	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	1.258.319	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	1.258.319	0

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000

10. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	9.317.340	1.885	0	0
I alt Total	9.317.340	1.885	0	0

11. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
Koncernen: Group:		
Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14 *Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*		
Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	1.500.000	44.177.693
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-751.888
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	9.943.830
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	1.500.000	53.369.635
Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15 *Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*		
Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	1.500.000	53.369.635
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-251.494
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	45.969
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	1.500.000	53.164.110

Modervirksomheden:
Parent:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14
Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	1.500.000	44.177.693
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-751.888
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	8.179.242
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	1.500.000	51.605.047

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15
Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	1.500.000	51.605.047
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-251.494
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	1.810.557
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	1.500.000	53.164.110

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasse Shares	1.500	1.000

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000
12. Udskudt skatteaktiv **Deferred tax asset**				
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.14 Deferred tax as at 31.12.14	1.741.347	1.984	845.780	520
Regulering af udskudt skat fra tidligere år Adjustment of deferred tax from previous years	-970.876	0	-845.780	0
Udskudt skat af årets resultat Deferred tax on profit/loss for the year	-738.171	-243	0	326
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.15 Deferred tax as at 31.12.15	32.300	1.741	0	846

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000
13. Andre hensatte forpligtelser **Other provisions**				
Hensat på dattervirksomheder Provisions in respect of subsidiaries	0	0	3.866.284	0
I alt pr. 31.12.15 Total as at 31.12.15	0	0	3.866.284	0

14. Gældsforpligtelser
Payables

	Afdrag første år DKK Repayment first year DKK	Restgæld efter 5 år DKK Outstanding debt after 5 years DKK	Gæld i alt 31.12.15 DKK Total payables at 31.12.15 DKK	Gæld i alt 31.12.14 DKK '000 Total payables at 31.12.14 DKK '000
Koncernen: Group:				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	0	0	0	460
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	0	17.750.000	17.750.000	17.750
I alt Total	0	17.750.000	17.750.000	18.210

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015 DKK	2014 DKK '000	2015 DKK	2014 DKK '000
15. Medarbejderforhold **Employee aspects**				
Lønninger Wages	398.271.084	494.770	451.967	238
Pensioner Pensions	18.949.478	18.681	16.431	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	66.417.339	7.251	4.304	0
I alt Total	483.637.901	520.702	472.702	238
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	1.418	1.750	1	0
Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse Remuneration of the Executive Board and the Board of directors of the parent	300.000	238	300.000	238
16. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor **Fee for auditors appointed by the general meeting**				
Revision og regnskabsudarbejdelse Statutory audit	604.058	701	50.000	50
Regnskabsmæssig assistance Other assurance engagements	9.080	90	0	25
Anden rådgivning Other services	261.904	163	103.570	38
I alt Total	875.042	954	153.570	113

17. Eventualaktiver
Contingent assets

Koncernen har et tab på aktier på 7.235 t.DKK til fremførsel. Udskudt skatteaktiv på ca. 1.600 t.DKK er ikke indregnet i balancen. Dette tab kan kun modregnes i fremtidige gevinster på aktier. .

Modervirksomheden har ingen eventualaktiver.

The group has a carryforward loss on shares of t.DKK 7.235. Deferred tax asset of abt. t.DKK 1.600 has not being recognised in the balance sheet. This loss can only be set off in future profits on shares.

The parent has no contingent assets.

18. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Modervirksomheden:

Koncernen er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Parent:

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

19. Sikkerhedsstillelser
Security provided

Koncernen:

Til sikkerhed for koncernens huslejeforpligtelse på 2.111 t.DKK er deponeret værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 218 t.DKK.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for datterselskabers kreditfaciliteter er afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution.

Group:

As security for the group's rent obligation of t.DKK 2.111 securities have been deposited and their net asset value amount to t.DKK 218.

Parent:

As security for the credit facilities of the subsidiaries an unlimited guarantee has been provided..

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000

20. Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations

Leje og leasingydelser: Non-finance lease and lease payments:				
Næste år Next year	8.387.075	8.183	0	0
2 - 5 år 2 - 5 years	4.921.292	10.473	0	0
I alt Total	13.308.367	18.656	0	0

21. Nærtstående parter
Related parties

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

Juhler Holding A/S indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Juhler Services Limited, Margarita House 15, Them. Dervis Street, Nicosia, Cypern.

Juhler Holding A/S is included in the consolidated financial statements of the parent, Juhler Services Limited, Margarita House 15, Them. Dervis Street, Nicosia, Cypern.

	Koncern Group:	
	2015 DKK	2014 DKK '000

22. Reguleringer
Adjustments

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	2.196.347	2.296
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver Gains and losses from disposals of property, plant and equipment and intangible assets	36.432	-10.709
Andre finansielle indtægter Other financial income	-5.539.821	-5.120
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	1.489.552	2.297
Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment of financial assets	0	3.128
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	2.332.518	1.928
Øvrige reguleringer Other adjustments	251.494	0
I alt Total	766.522	-6.180