

PA CONSULTING GROUP A/S
GÖTEBORG PLADS 1, 2150 NORDHAVN

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 29. maj 2019

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 29 May 2019*

Amdi Dines Dalsgaard Hansen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 67 40 49 12
CVR NO. 67 40 49 12

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-12
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	16
Noter..... <i>Notes</i>	17-22
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	23-27

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet
Company

PA Consulting Group A/S
 Göteborg Plads 1
 2150 Nordhavn

CVR-nr.: 67 40 49 12
CVR No.:
 Stiftet: 17. juni 1965
Established: 17 June 1965
 Hjemsted: København
Registered Office:
 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Alan Middleton, formand
chairman
 Kuljeet Singh Janjuah
 Frank Madsen

Direktion
Board of Executives

Anders Rom
 Martin Kristian Simonsen Tillisch
 Søren Lehn
 Søren Krogh Knudsen
 Frank Madsen
 Troels Gregersen
 Mitzi Geisler
 Jon Plate
 Amdi Dines Dalsgaard Hansen
 Mikkel Pødenphant
 Tina Kliver Hjort-Ejlertsen

Revision
Auditor

Ernst & Young, Godkendt revisionspartnerselskab
 Osvald Helmuthsvej 4
 2000 Frederiksberg

**Oversættelses-
 forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING*STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for PA Consulting Group A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of PA Consulting Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 29. maj 2019

Copenhagen, 29 May 2019

Direktion:

Board of Executives

Anders Rom

Martin Kristian Simonsen Tillisch

Søren Lehn

Søren Krogh Knudsen

Frank Madsen

Troels Gregersen

Mitzi Geisler

Jon Plate

Amdi Dines Dalsgaard Hansen

Mikkel Pødenphant

Tina Kliver Hjort-Ejlertsen

Bestyrelse:

Board of Directors

Alan Middleton
Formand
Chairman

Kuljeet Singh Janjuah

Frank Madsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i PA Consulting Group A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PA Consulting Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of PA Consulting Group A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of PA Consulting Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company's at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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 Financial Statements" section of our report. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Independence

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 additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the 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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs 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 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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the 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 Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the 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 Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Frederiksberg, den 29. maj 2019
Frederiksberg, 29 May 2019

Ernst & Young, Godkendt revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28
CVR no.

Martin Alsbæk
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne28627
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2018	2017	2016	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	250.968	262.026	269.515	214.854	258.547
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	189.025	190.549	199.822	157.927	194.767
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	20.948	26.142	41.919	15.231	31.077
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	851	688	1.149	716	176
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	16.886	20.771	33.456	12.077	23.446
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	236.779	225.271	202.308	161.273	161.432
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	157.758	140.872	120.101	86.645	74.413
<i>Equity</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-377	-172	-790	-3.256	-580
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte...	171	167	159	162	174
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Overskudsgrad.....	8,3	10,0	15,6	7,1	12,0
<i>Profit margin</i>					
Afkast af investeret kapital.....	10,4	31,5	19,5	12,2	25,0
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	69,1	62,5	59,4	53,7	46,1
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	11,3	15,9	32,4	15,0	39,4
<i>Return on equity</i>					
Likviditetsgrad	288,9	325,0	313,2	208,8	243,8
<i>Current ratio</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Likviditetsgrad

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{kortfristede gældsforpligtelser}}$$

Current ratio

$$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$$

Nøgletallene er i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af konsulentvirksomhed indenfor Innovation, management and technology.

Usædvanlige forhold som har påvirket årsregnskabet

Selskabets årsregnskab er i regnskabsåret ikke påvirket væsentligt af usædvanlige eller enkeltstående forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen vurderer at års resultat for året er tilfredsstillende. Styrken af kundebasen har udviklet sig positivt og der er fortsat fokus på at opbygge en stærk kunderelation på markedet som forventes at give positive resultater.

I forhold til udvikling har vi styrket vores innovation og strategi kompetencer såvel som vores erfaring med risk og compliance.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er tilfredsstillende. Det er vurderet at markedet aktivitet indenfor markedssektoren og services til vokse og fortsat anvende støtte fra PA's globale organisation.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Der er ikke nogen særlige valuta- eller rente risici.

Principal activities

The company's activities have comprised, like in previous years, consultancy within innovation, management consulting and technology services.

Unusual matters having affected the financial statements

In the financial year the financial statements are not significantly affected by unusual or isolated conditions

Development in activities and financial position

Management finds that this year's results are satisfactory. The strengths of our client base have developed positively and the continued focus on building stronger client relations within our target markets expect to pay off on the financial. In terms of development we have further strengthened our innovation- and strategy competence as well as our capabilities within risk and compliance.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The year's results were satisfactory, it is anticipated that market activity within our target sectors and services will grow with continued support by PA's global organisation.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Special risks

There are no special exchange rate or interest risks.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabet har ingen for branchen usædvanlige påvirkninger af det eksterne miljø

Impact on the external environment

The company has no exceptional impact on the external environment within the industry

Videnressourcer

Den vigtigste faktor for at imødekomme kundernes krav, og derigennem at opretholde en stærk position på markedet, er evnen til at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere. PA Consulting Group vil således fortsat fokusere på træning og videreudvikling af medarbejdernes kompetencer. Ligeledes fortsættes strategien med at aflønne medarbejderne for deres indsats gennem et bonusprogram på et attraktivt niveau.

Knowledge resources

The most important factor to meet the customers' demands and thereby maintain a strong position in the market is the ability to attract and retain competent staff. PA Consulting Group will therefore continue to focus on training and development of their employees' competencies. In addition, the strategy to pay the employees for their performance through a bonus programme at an attractive level will continue.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

PA er engageret i opbygning af ny viden ved at yde forskning og udvikling for kunder og ved internt at investere i projekter. Koncernen vil fortsætte den politik om investering i forskning og udvikling med henblik på at fastholde en konkurrencedygtig position på markedet.

Research and development activities

PA is committed to new knowledge creation through the provision of research and development for clients and through investing in projects internally. The group will continue its policy of investment in research and development in order to retain a competitive position in the market.

Forventninger til fremtiden

Ledelsens forventninger til 2019 er fortsat at have fokus på implementering af strategi og driftsmodellen. Dette vil blive opnået ud fra vores globale såvel som lokale markeds strategi med fokus på et langt kundeforhold og et endnu stærkere fokus på kundekompetencer. Vi har med succes rekrutteret højtstående talentfulde medarbejder til vores team og forventer en markant højere intrægning på dette grundlag. PA er i Danmark førende i at hjælpe kunderne med at udvikle deres fleksibilitet og relatede forretningsmodeller, og vi forventer, at det vil fortsætte med at vokse i 2019. Fra et sektorperspektiv ser vi højere krav både i finansielle tjenesteydelser, ikke mindst inden for compliance-arbejde og i den offentlige sektor på grund af betydelige investeringer i systemer og nye teknologier. Internt har vi igangsat et meget vigtigt initiativ for yderligere at bringe os ind i fremtiden om mangfoldighed og integration.

Future expectations

Management's expectations for 2019 is continued focus on implementing the strategy and operating model. This will be achieved based on our global as well as local go to market strategy focusing on long client relationship and an even stronger focus on our core competences. We have successfully recruited senior talented people to our team and expect higher market penetration on that basis. PA in Denmark are leading in helping clients develop their agility and related business models and we foresee that market to continue growing in 2019. From a sector perspective we are seeing higher demands both in Financial services, not least within compliance work, and in public sector due to significant investment in systems and new technologies. Internally we have initiated a very important initiative to further bring us into the future on diversity and inclusion.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
NETTOOMSÆTNING..... <i>NET REVENUE</i>		250.967.627	262.026.491
Direkte omkostninger		-25.879.194	-33.130.769
<i>Direct costs</i>			
Andre eksterne omkostninger		-36.063.786	-38.346.898
<i>Other external expenses</i>			
BRUTTORESULTAT..... <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		189.024.647	190.548.824
Personaleomkostninger.....	1	-167.127.433	-163.187.654
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-949.373	-1.218.804
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		20.947.841	26.142.366
Andre finansielle indtægter	2	874.791	809.497
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-23.659	-121.886
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		21.798.973	26.829.977
Skat af årets resultat.....	4	-4.913.463	-6.058.585
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	5	16.885.510	20.771.392

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		1.253.794	1.721.243
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		172.005	277.300
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	6	1.425.799	1.998.543
Lejedespositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		2.138.247	2.096.889
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	7	2.138.247	2.096.889
ANLÆGSAKTIVER..... FIXED ASSETS		3.564.046	4.095.432
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		42.453.959	56.480.377
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	8	2.943.698	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group undertakings</i>		179.213.518	159.929.355
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	9	221.823	205.546
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	10	2.814.452	320.519
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		227.647.450	216.935.797
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		5.567.827	4.240.198
OMSÆTNINGSAKTIVER..... CURRENT ASSETS		233.215.277	221.175.995
AKTIVER..... ASSETS		236.779.323	225.271.427

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2018	2017
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		kr.	kr.
		<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
Selskabskapital.....	11	5.000.000	5.000.000
<i>Share capital</i>			
Øvrige reserver.....		6.389.260	6.389.260
<i>Other reserves</i>			
Overført overskud.....		146.368.314	129.482.804
<i>Retained profit</i>			
EGENKAPITAL.....		157.757.574	140.872.064
<i>EQUITY</i>			
Anden gæld.....		14.640.621	16.415.362
<i>Other liabilities</i>			
Langfristede gældsforpligtelser.....	12	14.640.621	16.415.362
<i>Long-term liabilities</i>			
Kortfristet del af langfristet gæld.....	12	26.026.794	21.992.832
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>			
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....	8	0	9.451.877
<i>Prepayments received, work in progress</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.055.096	353.391
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		4.241.994	93.338
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat.....		4.929.831	6.104.912
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld.....		28.127.413	29.987.651
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser.....		64.381.128	67.984.001
<i>Current liabilities</i>			
GÆLDSFORPLIGTELSESR.....		79.021.749	84.399.363
<i>LIABILITIES</i>			
PASSIVER.....		236.779.323	225.271.427
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Eventualposter mv.	13		
<i>Contingencies etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
<i>Charges and securities</i>			
Nærtstående parter	15		
<i>Related parties</i>			
Koncernregnskab	16		
<i>Consolidated financial statements</i>			

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Øvrige reserver <i>Other reserves</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i>	5.000.000	6.389.260	129.482.804	140.872.064
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			16.885.510	16.885.510
Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i>	5.000.000	6.389.260	146.368.314	157.757.574

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
The share capital has not been changed in the past 5 years.

NOTER
NOTES

	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 171 (2017: 167)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	158.924.846	153.543.912	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	6.115.995	7.504.917	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	1.509.571	1.648.956	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	577.021	489.869	
	167.127.433	163.187.654	
Direktionen og bestyrelsen har ikke modtaget særskilt vederlag <i>The board of executives and the board of directors have not received any separate remuneration.</i>			
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	869.777	801.646	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	5.014	7.851	
	874.791	809.497	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	16.884	96.067	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	6.775	25.819	
	23.659	121.886	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	4.929.830	6.104.912	
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax for previous years</i>	-90	-309	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-16.277	-46.018	
	4.913.463	6.058.585	

NOTER
NOTES

	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	Note
Forslag til resultatdisponering			5
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat.....	16.885.510	20.771.392	
<i>Retained earnings</i>			
	16.885.510	20.771.392	
Materielle anlægsaktiver			6
<i>Tangible fixed assets</i>			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	
Kostpris 1. januar 2018.....	10.974.144	1.081.305	
<i>Cost at 1 January 2018</i>			
Tilgang.....	376.628	0	
<i>Additions</i>			
Afgang.....	-1.284.858	0	
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2018.....	10.065.914	1.081.305	
<i>Cost at 31 December 2018</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	9.252.901	804.005	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.276.544	0	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger	835.763	105.295	
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	8.812.120	909.300	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	1.253.794	172.005	
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

7

Fixed asset investments

Lejededpositum og
andre
tilgodehavender
*Rent deposit and
other receivables*

Kostpris 1. januar 2018.....	2.096.889
<i>Cost at 1 January 2018</i>	
Tilgang.....	41.358
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. december 2018.....	2.138.247
<i>Cost at 31 December 2018</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	2.138.247
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	

2018	2017
kr.	kr.
DKK	DKK

Igangværende arbejder for fremmed regning

8

Contract work in progress

Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	7.772.987	2.836.067
<i>Sales value of work performed</i>		
Acontofaktureringer.....	-4.829.289	-12.287.944
<i>Progress invoicing of work in progress</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	2.943.698	-9.451.877
<i>Contract work in progress, net</i>		

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv

9

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.

	2018	2017
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	205.546	159.528
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Tilgang i året.....	16.277	46.018
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december.....	221.823	205.546
<i>Deferred tax assets 31 December 2018</i>		

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 222 tkr. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste års skatte- og regnskabsmæssige afskrivninger, hvorved det skattemæssige aktiv fuldt ud forventes at blive udnyttet indenfor de næste tre år.

the company's deferred tax assets are recognized in the balance sheet by ('000) 222. The tax asset is recognized on basis of the expectations for the next years of tax and accounting depreciation, whereby the tax asset it fully expected to be utilized within the next three years.

	2018	2017
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Forsikringer.....	588.290	248.282
<i>Insurances</i>		
Omkostninger	41.478	103.897
<i>Costs</i>		
Forudbetalt Husleje.....	2.184.684	-31.660
<i>Prepaid rent</i>		
	2.814.452	320.519

10

Periodeafgrænsningsposterne består hovedsageligt af forudbetalte omkostninger, herunder forsikringer, andre tjenester og ejendomsomkostninger.

The prepayments and accrued income mainly consist of prepaid expenses, including insurance, other services and property costs.

NOTER
NOTES

Note

	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	
Selskabskapital			11
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
A-aktier, 100 stk. a nom. 50.000 kr.....	5.000.000	5.000.000	
<i>A-shares, 100 shares in the denomination of 50.000 DKK</i>			
	5.000.000	5.000.000	

Langfristede gældsforpligtelser						12
<i>Long-term liabilities</i>						
	31/12 2018 gæld i alt 31/12 2018 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2017 gæld i alt 31/12 2017 total liabilities	Kortfristet del primo Repayment 2018	
Anden gæld.....	40.667.415	26.026.794	0	38.408.194	21.992.832	
<i>Other liabilities</i>						
	40.667.415	26.026.794	0	38.408.194	21.992.832	

Eventualposter mv.						13
<i>Contingencies etc.</i>						

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Huslejeforpligtelser pr. 31. december 2018 udgør 4.218 tkr. (2017: 4.280 tkr.)

Operationelle leasingkontrakter, vedrørende andre anlæg og driftsmateriel udgør 54 t.kr. (2017: 54 tkr.) og løber frem til 2021.

Rental commitments as at 31 December 2018 amount to DKK ('000) 4,218. (2017: DKK ('000) 4,280).

Operating lease contracts relating to other plant, machinery and equipment amount to DKK ('000) 54 (2017: DKK('000) 54) and expires in 2021.

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for PA CONSULTING HOLDINGS ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of PA CONSULTING HOLDINGS ApS, which serves as management company for the joint taxation.

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14

Charges and securities

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.

There are no charges and securities at the balance sheet date.

Nærtstående parter

15

Related parties

Selskabet er et 100 % ejet datterselskab af PA Consulting Holding ApS som er 100 % ejet af PA International Holding BV, The Netherlands.

Moderselskabet for den største koncern i hvilken årsregnskabet for PA International Holding BV er konsolideret ind i, er PA Consulting Holdings Limited, registreret i England og Wales.

Den registrerede adresse for PA Consulting Holdings Limited er:

10 Bressenden Place, London SW1E 5DN. UK, hvis regnskab kan rekvireres hos PA Consulting Holding ApS.

Det ultimative moderselskab er PA Consulting Group Limited, registreret i England og Wales.

The company is a 100% owned subsidiary of PA Consulting Holdings ApS which is a 100% owned subsidiary of PA International Holding BV, the Netherlands.

The parent of the largest group in which the financial statements of PA International Holding BV are consolidated is PA Consulting Group Limited, incorporated in England and Wales.

The registered office address of PA Consulting Holdings Limited is:

10 Bressenden Place, London SW1E 5DN. UK, whose financial statements may be obtained from PA Consulting Holding ApS

The ultimate parent is PA Consulting Group Limited, incorporated in England and Wales.

	2018	2017
Omsætning	29.779.394	22.606.357
<i>Turnover</i>		
Varekøb	38.125.086	45.847.788
<i>Purchases</i>		

Koncernregnskab

16

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for PA Consulting Holdings Limited, 10 Bressenden Place, London SW1E 5DN. UK.

The company is incorporated in the consolidated financial statement for PA Consulting Holdings Limited, 10 Bressenden Place, London SW1E 5DN. UK.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for PA Consulting Group A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report of PA Consulting Group A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The Annual Report is prepared with the following accounting principles.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt ydelsen er leveret ved årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres ydelser med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter honorar til tilknyttede virksomheder samt direkte rejseomkostninger mv.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, ydelser på operationelle leasingomkostninger, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner samt omkostninger til social sikring.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

INCOME STATEMENT

Net revenue

The net revenue from sale of services is recognised in the income statement if the service has been provided to the purchaser before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale

Where services with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

Direct costs

Direct costs include fees to group enterprises and direct travel expenses.

Other external expenses

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, pensions and other costs for social security.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Skat

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

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0%
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler.....	10 år	0%
<i>Leasehold improvements</i>		

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depasita.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Brugstid	Restværdi
Useful life	Residual value

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

The depreciation period and the residual value are determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

Fixed asset investments

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle 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 gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Såfremt salgsværdien af det igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

The completion degree for the individual project is usually calculated at the ratio of the resources used and the total budgeted resource consumption.

If the sales value of work in progress cannot be stated reliably, the sales value is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The specific piece of work in progress is recognised in the balance sheet as a receivable or payable, depending on the net value, calculated at the selling price less progress invoicing and progress payments..

Costs relating to sales work and obtaining of contracts and financing costs are recognised in the income statement as and when they are incurred

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter likvide beholdninger.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Prepayments, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash in hand.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har selskabet valgt ikke at udarbejde en pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

CASH FLOW STATEMENT

With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.