

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

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 24. juni 2021

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 24 June 2021*

Henrik Ringgaard Pedersen

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>Board of Directors Statement and Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11-13
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-16
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	17
Noter..... <i>Notes</i>	18-24
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	25-30

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

Kuljeet Singh Janjuah, formand
chairman
 Alan Middleton
 Frank Madsen

Direktion
Executive Board

Henrik Ringgaard Pedersen
 Andreas Skjold Møller
 Frank Madsen
 Jon Plate
 Martin Kristian Simonsen Tillisch
 Mikkel Pødenphant
 Mitzi Geisler
 Richard David Grint
 Susanne Gildberg
 Søren Lehn
 Tina Kliver Hjort-Ejlertsen
 Troels Gregersen

Revision
Auditor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
 Dirch Passers Allé 36
 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**BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for PA Consulting Group A/S.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of PA Consulting Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 24. juni 2021

Copenhagen, 24 June 2021

Direktion:

Executive Board

Henrik Ringgaard Pedersen

Andreas Skjold Møller

Frank Madsen

Jon Plate

Martin Kristian Simonsen Tillisch

Mikkel Pødenphant

Mitzi Geisler

Richard David Grint

Susanne Gildberg

Søren Lehn

Tina Kliver Hjort-Ejlertsen

Troels Gregersen

Bestyrelse:

Board of Directors

Kuljeet Singh Janjuah
Formand

Alan Middleton

Frank Madsen

Chairman

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 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 2020, 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 at **31 December 2020** and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 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 are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibilities 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 24. juni 2021
Frederiksberg, 24 June 2021

EY 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

	2020	2019	2018	2017	2016
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	327.389	312.441	250.968	262.026	269.515
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	269.263	235.932	189.025	190.549	199.822
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	66.942	55.106	20.948	26.142	41.919
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	740	332	851	688	1.149
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	52.756	43.182	16.886	20.771	33.456
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	384.382	286.235	236.779	225.271	202.308
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	253.696	200.939	157.758	140.872	120.101
<i>Equity</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver. <i>Investment in property, plant and equipment</i>	263	1.459	377	690	790
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte... <i>Average number of full-time employees</i>	179	177	171	167	159
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Overskudsgrad.....	20,4	17,6	8,3	10,0	15,6
<i>Profit margin</i>					
Afkast af investeret kapital.....	20,9	22,3	10,7	15,7	19,5
<i>Return on invested capital</i>					
Soliditetsgrad.....	66,0	70,2	66,6	62,5	59,4
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	23,2	25,3	11,3	15,9	32,4
<i>Return on equity</i>					
Likviditetsgrad	331,2	377,5	362,2	325,0	313,2
<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:

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

Overskudsgrad:

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

Operating margin:

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

Afkast af investeret kapital:

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

Return on invested capital:

$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{invested capital}}$

Likviditetsgrad

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

Current ratio

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

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

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

Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$

Return on equity (ex minorities):

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

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

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

Året 2020 var et usædvanligt år, som var stærkt påvirket af COVID-19-pandemien, men PA Consulting Group A/S var i stand til at fortsætte selskabets globale strategi om at bidrage til opbygning af en positiv fremtid for mennesker i en verden drevet af teknologi. Vi arbejder på at kombinere strategi, teknologi og innovation, så vi kan hjælpe vores kunder med at skabe muligheder ud fra kompleksitet. Vores ydelser har været særdeles efterspurgt i 2020. I lighed med 2019 har vi fortsat vores arbejde med at implementere vores positioneringsstrategi og tilføje vigtige nye kunder til vores portefølje samt øge andelen af arbejde fra vores vigtigste kunder på udvalgte, strategiske områder på linje med vores strategi.

Efter tilpasningen af de nordiske aktiviteter i 2019, har vi implementeret en ny global driftsmodel i 2020. Den nye model muliggør et endnu tættere samarbejde i den globale sektor og kapacitetsenheder med henblik på aktivt at kunne udnytte vores globale ekspertise yderligere, og den vil tjene som en platform for vækst i fremtiden.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

På trods af indvirkningen af COVID-19 viste regnskabsåret 2020 en yderligere stigning i indtjening og en betydelig stigning i overskud som et resultat af fortsat stærke aktiviteter i PA Consulting A/S samt et element af omkostningsbesparelser udløst af ændringer i driftsmodellen som følge af COVID-19-restriktioner. Ledelsen anser resultatet for 2020 for tilfredsstillende. Styrken i vores kundegrundlag og efterfølgende arbejdsmængde har udviklet sig positivt.

Principal activities

The Company's activities have comprised, as 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 and economic position

In 2020, an unusual year heavily impacted by the COVID-19 pandemic, PA Consulting Group A/S successfully stayed committed to our global strategy to help build a positive human future in a technology driven world. We work to combine strategy, technology, and innovation to assist our clients to create opportunity from complexity. Our services have been in high demand in 2020 as our clients, as in 2019, we have continued to execute our positioning strategy adding important new clients to our portfolio as well as increasing the share of work from our key accounts on selected strategic themes aligned with our strategy.

Following streamlining of the Nordic operations in 2019, we completed the implementation of a new global operating model in 2020. The new model enables an even closer cooperation within the global sector and capability units to leverage our global expertise further and will serve as a platform for future growth.

Profit/loss for the year compared to the expected development

Despite the impact of the COVID-19, the financial year of 2020 saw further increase in revenues and a substantial increase in profits as a result of continued strong operations for PA Consulting A/S, as well as an element of cost avoidance driven by the changes in operating model driven by the COVID-19 restrictions. Management finds the 2020 results satisfactory. The strength of our client base and subsequent stock of work has developed positively.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet er et datterselskab af PA Consulting Group Holdings Limited (tidligere PA Consulting Group Limited) og en del af PA Consulting-koncernen "koncernen".

Den 2. februar 2021 godkendte koncernens aktionærer en akkordaftale, som gjorde det muligt for koncernens tidligere største investor, Carlyle, at træde ud af sin investering i koncernen.

Akkordaftalen blev sanktioneret af domstolen og trådte i kraft den 2. marts 2021, hvorefter alle ordinære og præferenceaktier i PA Consulting Group Holdings Limited blev erhvervet af et nystiftet UK-selskab, som i første omgang blev kaldt Green Consulting Solutions Limited. Som en del af ordningen fik de nuværende medarbejderaktionærer en andel på 35% i det nye selskab, sammen med koncernens nye største investor, Jacobs Engineering Group, Inc (Jacobs), som ejer 65%.

Efter årets afslutning er koncernens eksterne gæld blevet betalt og erstattet af økonomisk støtte fra Jacobs. Dette giver koncernen og selskabet adgang til tilstrækkelig langsigtet finansiering, og den øverste långiver har tilstrækkelig rygdækning og frihøjde til at understøtte lånet i den nærmeste fremtid.

Finansielle risici

Der henvises til forventninger til fremtiden og området for COVID-19.

Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabet har ingen for branchen usædvanlige påvirkninger af det eksterne miljø

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.

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

Significant events after the end of the financial year

The Company is a subsidiary of PA Consulting Group Holdings Limited (formerly PA Consulting Group Limited) and a member of the PA Consulting Group "the Group".

On 2 February 2021, the Group's shareholders approved an investment scheme of arrangement enabling the Group's former majority investor, Carlyle, to exit from its holding in the Group.

The scheme of arrangement was court sanctioned and effective on 2 March 2021, after which 100% of the ordinary and preference share capital of PA Consulting Group Holdings Limited was acquired by a newly incorporated UK company, initially named Green Consulting Solutions Limited. As part of the scheme, existing employee shareholders obtained a 35% holding in the new company, alongside the Group's new majority investor, Jacobs Engineering Group, Inc (Jacobs), owning a 65% holding.

Since the year-end the Group's external debt has been repaid and replaced by financial support from Jacobs. This provides the Group and Company with access to sufficient long-term funding and the ultimate lender has appropriate backing and headroom to support the lending for the foreseeable future.

Financial risk

We refer to future expectations and section for COVID-19.

Impact on the external environment

The Company has no exceptional impact on the external environment within the industry.

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.

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

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Forsknings- og udviklingsaktiviteter (fortsat)

og udvikling med henblik på at fastholde en konkurrencedygtig position på markedet.

Forventninger til fremtiden

COVID-19 udgør fortsat et usikkerhedselement i forhold til den økonomiske udvikling i 2021, om end i mindre grad end i 2020. Selskabets arbejdsmængde og salgspipeline er sund, selv om en vis forsinkelse i efterspørgslen i visse sektorer kan ses på grund af ændringerne i erhvervslivet.

Vi forventer, at majoritetsinvesteringen af Jacobs engineering i PA Consulting Group er forventet at give yderligere muligheder for strategisk samarbejde og vækst. Vi vil fortsat udvide vores aftryk i de valgte brancher og bidrage til at opbygge en positiv fremtid for mennesker i en verden drevet af teknologi.

Research and development activities (continued)

policy of investment in research and development in order to retain a competitive position in the market.

Future expectations

COVID-19 continues to represent an element of uncertainty to 2021 financial performance although to a lesser degree than in 2020. The Company's Stock of Work and Sales pipeline is healthy, although some delay in demand in certain sectors because of the changes in business environment can be observed.

We expect the majority investment of Jacobs Engineering Group, Inc (Jacobs) is expected to open further opportunities for strategic cooperation and growth. We will continue to expand our footprint in our chosen industries to help build a positive human future in a technology driven world.

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

	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
NETTOOMSÆTNING..... <i>NET REVENUE</i>		327.389.132	312.441.321
Direkte omkostninger <i>Direct costs</i>		-24.654.130	-37.978.574
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-33.471.728	-38.531.033
BRUTTORESULTAT..... <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		269.263.274	235.931.714
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-201.252.553	-179.750.383
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-1.069.062	-1.075.754
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		66.941.659	55.105.577
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	2	801.130	760.272
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	3	-61.447	-427.782
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		67.681.342	55.438.067
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-14.924.930	-12.256.298
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	5	52.756.412	43.181.769

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER <i>ASSETS</i>	Note	2020 kr. <i>DKK</i>	2019 kr. <i>DKK</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		965.891	1.742.600
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		12.227	66.710
Materielle anlægsaktiver..... <i>Property, plant and equipment</i>	6	978.118	1.809.310
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		2.223.460	2.180.432
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial non-current assets</i>	7	2.223.460	2.180.432
ANLÆGSAKTIVER..... <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		3.201.578	3.989.742
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		50.016.633	78.971.471
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	8	11.642.811	1.318.163
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group undertakings</i>		305.465.213	192.155.526
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	9	298.088	228.521
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments</i>	10	1.336.187	2.733.375
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		368.758.932	275.407.056
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		12.421.965	6.838.279
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		381.180.897	282.245.335
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		384.382.475	286.235.077

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	11	5.000.000	5.000.000
Øvrige reserver..... <i>Other reserves</i>		6.389.260	6.389.260
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		242.306.495	189.550.083
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		253.695.755	200.939.343
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		15.609.621	10.525.198
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Non-current liabilities</i>	12	15.609.621	10.525.198
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		696.911	623.285
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		8.204.833	65.564
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		15.003.310	12.262.979
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		91.172.045	61.818.708
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		115.077.099	74.770.536
GÆLDSFORPLIGTELSESR..... <i>LIABILITIES</i>		130.686.720	85.295.734
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		384.382.475	286.235.077
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	16		

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 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	5.000.000	6.389.260	189.550.083	200.939.343
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... <i>Proposed profit allocation, Engelsk 5</i>			52.756.412	52.756.412
Egenkapital 31. december 2020..... <i>Equity at 31 December 2020</i>	5.000.000	6.389.260	242.306.495	253.695.755

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

NOTER
NOTES

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	179	177	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	189.507.472	169.323.981	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	8.353.711	7.590.475	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	2.277.201	2.108.278	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	1.114.169	727.649	
	201.252.553	179.750.383	
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>	800.766	746.817	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	364	13.455	
	801.130	760.272	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	51.711	374.259	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	9.736	53.523	
	61.447	427.782	
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>	15.003.310	12.262.979	
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax for previous years</i>	-8.813	17	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-69.567	-6.698	
	14.924.930	12.256.298	

NOTER
NOTES

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	Note
Forslag til resultatdisponering			5
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat.....	52.756.412	43.181.769	
<i>Retained earnings</i>			
	52.756.412	43.181.769	
Materielle anlægsaktiver			6
<i>Property, plant and equipment</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 2020.....	11.525.259	1.081.305	
<i>Cost at 1 January 2020</i>			
Tilgang.....	262.711	0	
<i>Additions</i>			
Afgang.....	-1.288.511	0	
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2020.....	10.499.459	1.081.305	
<i>Cost at 31 December 2020</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	9.782.659	1.014.596	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.275.376	0	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger	1.026.285	54.482	
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....	9.533.568	1.069.078	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	965.891	12.227	
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

7

Financial non-current assets

Lejededesitum og
andre
tilgodehavender
*Rent deposit and
other receivables*

Kostpris 1. januar 2020.....		2.180.432
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Tilgang.....		43.028
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2020.....		2.223.460
<i>Cost at 31 December 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....		2.223.460
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		

Igangværende arbejder for fremmed regning

8

Contract work in progress

Salgsværdi af udført arbejde.....	20.532.507	8.732.877
<i>Sales value of work performed</i>		
Acontofaktureringer / acontobetalingen.....	-8.889.696	-7.414.714
<i>Progress invoicing of work in progress</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	11.642.811	1.318.163
<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.

	2020	2019
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	228.521	221.823
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Tilgang i året.....	69.567	6.698
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december.....	298.088	228.521
<i>Deferred tax assets 31 December 2020</i>		

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 298 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 recognised in the balance sheet by ('000) 298. The tax asset is recognised on basis of the expectations for the next years of tax and accounting depreciation, whereby the tax asset is fully expected to be utilised within the next three years.

Periodeafgrænsningsposter

10

Prepayments

Forsikringer.....	341.872	244.772
<i>Insurances</i>		
Omkostninger.....	994.315	958.402
<i>Costs</i>		
Forudbetalt Husleje.....	0	1.530.201
<i>Prepaid rent</i>		
	1.336.187	2.733.375

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
			2020	2019	
			kr.	kr.	
			DKK	DKK	
Selskabskapital					11
<i>Share capital</i>					
Selskabskapitalen er fordelt således:					
<i>Allocation of 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 2020	Afdrag	Restgæld	31/12 2019	
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	
	31/12 2020		<i>Debt</i>	31/12 2019	
	<i>total</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	<i>total</i>	
	<i>liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>liabilities</i>	
Anden gæld.....	15.609.621	13.027.980	0	10.525.198	
<i>Other liabilities</i>					
	15.609.621	13.027.980	0	10.525.198	

Langfristede gældsforpligtelser består af indefrysning af feriepenge og er forventet at blive betalt i 2021.

Long-term liabilities consist of Frozen Holiday pay, and is expected to be paid during 2021.

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.

Contingencies etc.

13

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Huslejeforpligtelser pr. 31. december 2020 udgør 4.389 tkr. (2019: 7.171 tkr.)

Operationelle leasingkontrakter, vedrørende andre anlæg og driftsmateriel udgør 42 t.kr. (2019: 54 tkr.) og løber frem til 2021.

Rental commitments as at 31 December 2020 amount to DKK ('000) 4,389. (2019: DKK ('000) 7,171).

Operating lease contracts relating to other plant, machinery and equipment amount to DKK ('000) 42 (2019: DKK('000) 54) and expire 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 kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for PA Consulting Holdings ApS, der er administrationsselskab 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.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.

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

14

NOTER
NOTES

Note

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 Group Holdings Limited, registreret i England og Wales.

Den registrerede adresse for PA Consulting Group 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 Holdings Limited, registreret i England og Wales.

The Company is 100 % owned subsidiary of PA Consulting Holding 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 Holdings BV are consolidated in PA Consulting Group Holdings Limited, incorporated in England and Wales.

*The registered office address of PA Consulting Group Holdings Limited is:
10 Bressenden Place, London SW1E 5DN, UK, whose financial statements may be obtained from PA Consulting Holding ApS*

	2020	2019
Omsætning	8.471.099	16.044.175
<i>Turnover</i>		
Varekøb	22.317.908	33.119.589
<i>Purchases</i>		
Indtægter hos tilknyttede virksomheder	800.766	746.817
<i>Intercompany other income (interest, foreign fx, etc.)</i>		
Omkostninger i tilknyttede virksomheder	19.333.455	20.398.970
<i>Intercompany other costs (management fees, marketing fee, etc.)</i>		
<i>Balance Sheet</i>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	305.465.213	192.155.526
<i>Intercompany receivables</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder	8.204.833	65.564
<i>Intercompany payables</i>		

Koncernregnskab

16

Consolidated Financial Statements

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for PA Consulting Group A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Virksomheden har med virkning for regnskabsåret 2020 implementeret ændringslov nr. 1716 af 27. december 2018 til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ikke påvirket virksomhedens regnskabspraksis for indregning og måling af aktiver og forpligtelser, men har alene betydet krav om yderligere oplysninger. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring af sammenligningstal

Kortfristet andel af langfristet gæld pr. 31. december 2019 på 33.160 var præsenteret på den særskilte regnskabspost i balancen "Kortfristet del af langfristet gæld" i årsrapporten for 2019. Præsentationen er ændret for regnskabsåret 2020 således af den kortfristede andel nu medtages i regnskabsposten Anden gæld og sammenligningstalt for 2019 er tilpasset. Ændringen af præsentationen har ikke påvirket årets resultat, balancesummen eller egenkapitalen.

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.

The Annual Report of PA Consulting Group A/S for 2020 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.

Effective from the financial year 2020, the Company has implemented amending act no. 1716 of 27 December 2018 to the Danish Financial Statements Act. The implementation of the amending act has not affected the Company's accounting policies on recognition and measurement of assets and liabilities but has solely entailed a requirement for further disclosures. The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Change of comparative figures

The current portion of non-current liabilities of DKK ('000) 33,160 at 31 December 2019 was presented in the separate accounting item in the balance sheet "Current portion of non-current liabilities" in the Annual Report for 2019. The presentation has been changed for the accounting year 2020, and the current portion is now recognised in the accounting item Other liabilities and the comparative figures for 2019 have been adjusted. The change of the presentation has not impacted the results for the year, the balance sheet total, or equity.

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 revenue 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Direkte omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

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.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	2,5-10 år	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	10 år	0%

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

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.

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.

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.

Finansielle anlægsaktiver

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

Fixed asset investments

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

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.

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.

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.

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.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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 nettorealiseringsværdien, 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.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter likvide beholdninger.

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.

Prepayments, assets

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash in hand.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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 skatemæssige 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 skatemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skatemæssigt 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 nominal værdi.

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.

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.

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.