

ProData Consult A/S

Stamholmen 157, 5. sal, 2650 Hvidovre
CVR-nr. / CVR no. 26 24 96 27

Årsrapport for 2017 Annual report for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 14.03.18

Jens Kyhnæb
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3 - 4
Koncernoversigt Group chart	5
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	7 - 12
Ledelsesberetning Management's review	13 - 21
Resultatopgørelse Income statement	22
Balance Balance sheet	23 - 25
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	26 - 27
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	28 - 29
Noter Notes	30 - 60

Selskabet

The company

ProData Consult A/S
Stamholmen 157, 5. sal
2650 Hvidovre
Telefon / Tel.: 43 43 11 71
Telefax / Fax: 43 42 11 71
Hjemsted / Registered office: Hvidovre
CVR-nr. / CVR no.: 26 24 96 27
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Søren Nordal Rode

Bestyrelse

Board Of Directors

Jens Kyhnæb
Jørgen Vilhelm Løvenørn Bardenfleth
John Staunbjerg Dueholm
Søren Nordal Rode

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

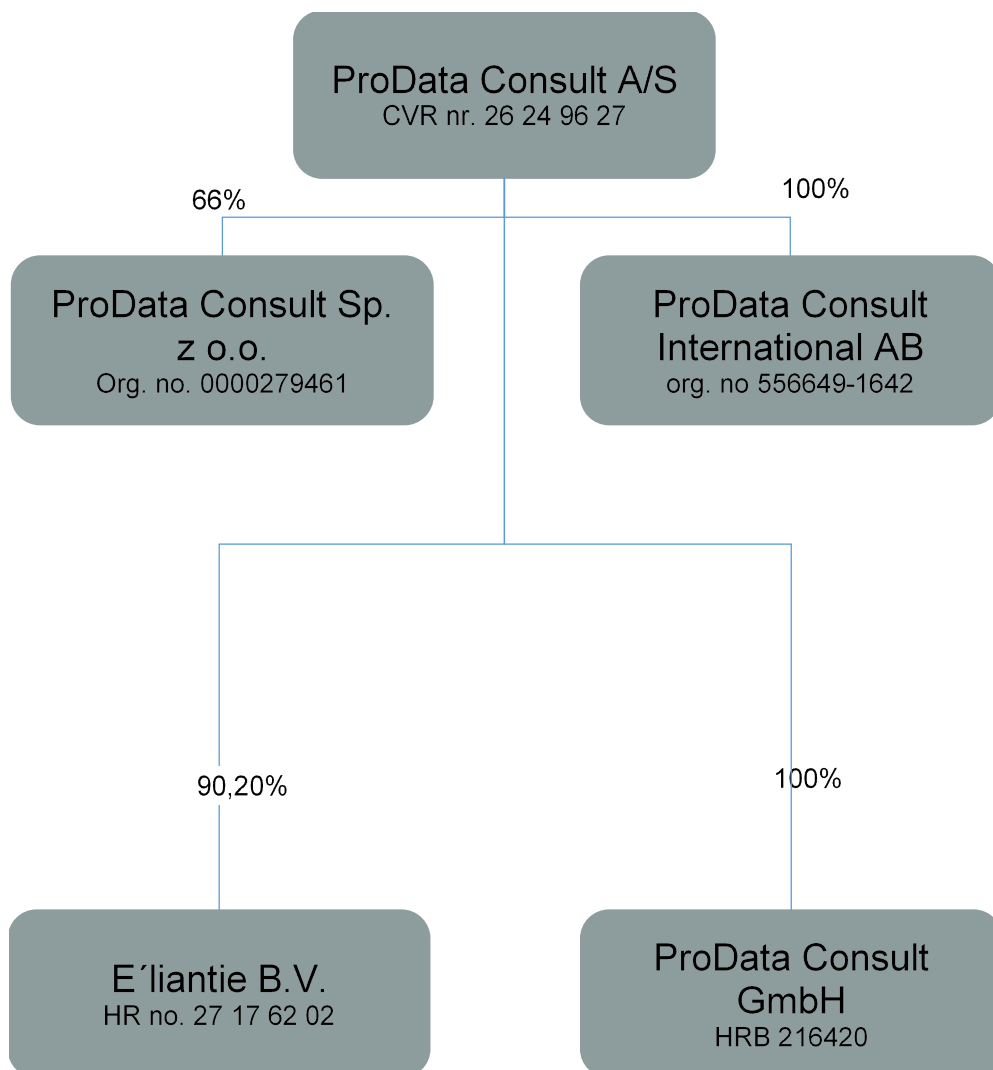
Modervirksomhed

Parent company

ProData Consult Holding A/S, Hvidovre

Dattervirksomheder
Subsidiaries

ProData Consult International AB, Malmø
ProData Consult GmbH, Tyskland
ProData Consult Z.o.o., Polen
E'liantie B.V., Holland



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for ProData Consult A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 14. marts 2018
Hvidovre, March 14, 2018

Direktionen Executive Board

Søren Nordal Rode

Bestyrelsen Board Of Directors

Jens Kyhnæb
Formand / Chairman

John Staunbjerg Dueholm

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

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

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

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

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

Jørgen Vilhelm Løvenørn Bardenfleth

Søren Nordal Rode

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i ProData Consult A/S

To the Shareholder of ProData Consult A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ProData Consult A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of ProData Consult A/S for the financial year 01.01.17 - 31.12.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.17 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are respon-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

sible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Søborg, den 14. marts 2018
Soeborg, Copenhagen, March 14, 2018

Beierholm

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

Søren Piilgaard Henschel

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne9405

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

2017 2016 2015 2014 2013

Resultat
Profit/loss

Nettoomsætning 910.314 693.332 463.341 420.816 308.268
 Revenue

Bruttofortjeneste 109.510 96.414 73.240 68.909 40.449
 Gross profit

Resultat før af- og nedskrivninger 44.134 50.062 37.189 29.495 17.775
 Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses

Resultat af primær drift 33.428 41.978 34.324 27.318 17.095
 Operating profit/loss

Finansielle poster i alt -2.060 -1.963 -864 -444 -443
 Total net financials

Resultat før skat 31.055 40.015 33.460 26.874 16.652
 Profit/loss before tax

Årets resultat 21.535 29.352 24.863 19.662 12.275
 Profit/loss for the year

Balance
Balance

Samlede aktiver 294.922 243.195 140.205 104.540 78.439
 Total assets

Investeringer i materielle anlægsaktiver 5.692 4.834 2.455 918 586
 Investments in property, plant and equipment

Egenkapital 52.108 51.980 37.308 25.708 19.544
 Equity

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

Pengestrømme
Cashflow

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:

	2017	2016	2015	2014	2013
Driften Operating activities	12.118	42.395	20.094	23.543	15.422
Investeringer Investing activities	-26.607	-47.533	-1.946	-12.197	-2.853
Finansiering Financing activities	-35.777	-12.861	-15.795	-3.644	-13.200
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-50.266	-17.999	2.353	7.702	-631

Nøgletal
Ratios

Rentabilitet
Profitability

Egenkapitalens forrentning Return on equity	41,4%	65,7%	78,9%	86,9%	61,1%
Bruttomargin Gross margin	12,0%	13,9%	15,8%	16,4%	13,1%
Overskudsgrad Profit margin	3,7%	6,1%	7,4%	6,5%	5,5%
Afkastgrad Rate of return	12,4%	26,1%	28,1%	29,9%	22,8%

Soliditet
Equity ratio

Egenkapitalandel Equity interest	17,7%	21,4%	26,6%	24,6%	24,9%
-------------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Øvrige
Others

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	150	110	77	75	43
--	-----	-----	----	----	----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
Afkastgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gns samlede aktiver}}$	Rate of return	$\frac{\text{Operation profit/loss} \times 100}{\text{Avg total asstes}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

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

Væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten for koncernen består i drift af konsulentvirksomhed indenfor IT-ydelser, samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold i relation til regnskabet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 21.535.042 mod DKK 29.352.000 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 52.108.396.

Koncernens omsætning voksede ca. 30% fra t.DKK 693.332 i 2016 til t.DKK 910.314 i 2017. Generelt udviklede omsætning og top-linje sig tilfredsstillende.

Koncernens bruttoresultat, EBITDA, endte på t.DKK 44.133 en nedgang i forhold til året før, hvilket betegnes som utilfredsstillende. I oktober 2017 har direktionen derfor fremlagt en plan til reduktion af omkostningsbasen. Denne plan blev i slutningen af 2017 eksekveret og kunne straks aflæses i firmaets overskudsgrad og EBITDA. Den fulde effekt opnås først i 2018.

Koncernens fokus på det nordeuropæiske marked og konsolideringen af firmaets kerneydelser overfor både kunder og konsulenter lykkedes alt i alt i tilfredsstillende grad, og koncernen konsoliderede sig endnu en gang som en af de mest betydelige indenfor sit markedsegment i Skandinavien.

Primary activities

As in previous years, IT and related consultancy services constituted the main activities of the Company.

Exceptional conditions

There have been no unusual circumstances which should be referred to in relation to the accounts.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK 21,535,042 against DKK 29,352,000 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK 52,108,396.

The turnover of the Company grew approx. 30% from DKK 693.332k in 2016 to DKK 910.314k in 2017. The overall development of turnover and top-line was satisfactory.

The EBITDA ended on DKK 44.133k which was lower than the previous year and not satisfactory. In October 2017 management therefore proposed a plan to reduce the cost base. This plan was executed in the end of 2017 and was immediately reflected in profitability and EBITDA.

.All in all, the Company's focus on the Northern European market and the consolidation of the Company's core services in relation to both clients and consultants succeeded to a satisfactory degree, and once again the Company consolidated itself as one of the largest and most significant companies within its market segment in Scandinavia.

Forventet udvikling

For det danske moderselskab og dets datterselskaber forventes en fortsat positiv udvikling med to cifrede vækstrater i 2018. Undtaget for dette er datterselskabet i Tyskland, der i 2018 vil være lavt prioriteret, og hvor kun nuværende kunder og aktiviteter holdes kørende uden proaktive tiltag. Dette gøres for at kunne fokusere yderligere på vækst og synergier i de øvrige datterselskaber.

Samtidig vil der for koncernen vedblivende være fokus på kostbasen, således at der sikres en fornuftig udvikling i overskud.

Selvom fokus i 2018 vil være på organisk vækst og konsolidering af den nuværende selskabsplatform, vil selskabet også i år søge dialog med mulige opkøbskandidater udenfor Danmark på de for selskabet relevante markeder.

Videnressourcer

Selskabet er i konstant konkurrence om at tiltrække og fastholde de bedste videnressourcer på markedet indenfor forretnings og IT-relateret udvikling, drift og ledelse. Sidste år lancerede selskabet en "konsulent app" flankeret af en større kampagne på sociale medier i alle de 6 lande, hvor selskabet har tilstedeværelse. Det er firmaets ambition at tilbyde den bedste platform for de bedste videnressourcer.

Trods den skærpede konkurrence oplever selskabet en stadig større søgning fra de efterspurgte videnressourcer.

Internt i selskabet sørger den fælles IT-platform for, at viden i størst muligt omfang deles og dokumenteres i systemet. Selskabets sårbarhed overfor enkeltansattes viden estimeres derfor til at være begrænset.

Outlook

The Company anticipates continued positive development for the Danish parent Company and its subsidiaries in 2018 with 2-digit growth rates. Exception is going to be the German subsidiary, which in 2018 will have low priority and where only current clients and activities will be serviced and without proactive initiatives. This is done to focus even more on growth and synergies in the other subsidiaries and affiliates.

There will be a continuous focus on the cost base in order to ensure a reasonable and controlled development of profit and surplus.

Though focus in 2018 will be on organic growth and consolidation of the current corporate platform, the Company will also seek dialogue with possible candidates for acquisition in relevant markets outside Denmark this year.

Knowledge resources

The Company is in constant competition to attract and keep the best knowledge resources on the market within business and IT related development, operations and management. Last year the Company launched a "consultant app" flanked by a social media campaign in all the 6 countries where the Company has presence. It is the ambition of the company to offer the best platform for the best knowledge resources.

Despite the fierce competition the Company experiences a growing number of applicants with the knowledge domains in demand.

Internally within the Company the common IT platform ensures that knowledge to the largest possible extent is shared and documented in the system. The Company's vulnerability towards (loss of) knowledge of individual employees is therefore estimated to be limited.

Særlige risici

Koncernen har ikke særlige pris-, valuta- eller renterisici. Firmaet har arbejdet struktureret på at kunne overholde den nye persondataforordning, GDPR, når den træder i kraft 28. maj 2018. Firmaet arbejder desuden på en fuld GDPR certificering – ISAI 3000.

Eksternt miljø

Selskabet vurderes kun i begrænset omfang at påvirke miljøet. Miljømæssige forhold tages i betragtning ved indkøb og den løbende drift.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet driver ikke forskningsaktiviteter. Selskabet foretager en løbende tilpasning og udvikling af sine ydelser efter kundernes behov.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter aflæggelsen af regnskabet.

Special risks

The Company has no special price, currency or interest rate risks. The company has worked structured to be able to comply with the new General Data Protection Regulation (GDPR) when in force on May 28th 2018. The company further works on a full GDPR certification – ISAI 3000.

External environment

The Company's impact on the environment is considered to be limited. Environmental considerations are taken into account with regard to both procurement and day-to-day operations.

Research and development activities

The Company does not conduct research activities. The Company regularly adapts and develops its services in relation to clients' needs.

Subsequent events

There have been no unusual circumstances occurring after the end of the fiscal year which should be referred to in relation to the accounts.

Filialer i udlandet

Det polske datterselskab, ProData Consult Sp. z o.o., leverede sit bedste resultat og opnåede også i 2017 en markant vækst i såvel omsætning som resultat. Den største udfordring for det polske datterselskab er at følge med efterspørgslen. I 2017 etableredes, ud over vores hovedkvarter i Warszawa, udviklingscentre i Lodz og Krakow. Væksten i det polske datterselskab forventes at fortsætte og accelerere yderligere i 2018.

Det svenske datterselskab, ProData Consult International AB, havde en markant omsætningsfremgang i 2017, men leverede et underskud. Der er iværksat tiltag for at sikre overskud i 2018 samtidig med at topinjevækst fastholdes.

Selskabets norske afdeling voksede tilfredsstillende og gav overskud. Der er iværksat tiltag for at forøge evnen til at levere lokale (norske) konsulenter, og der forventes yderligere vækst i 2018.

Integrationen mellem den hollandske filial og det opkøbte Eliantie B.V. i januar 2017 viste sig mere udfordrende end forudset. Det resulterede trods omsætningsvækst i et underskud, hvilket er utilfredsstillende. Der blev ultimo 2017 iværksat tiltag og omkostningsreduktioner for at sikre profitabel og overskudsgivende drift i det hollandske selskab i 2018. Filialen og det opkøbte selskab blev officielt fusioneret under navnet ProData Consult B.V. i august 2017.

Selskabets datterselskab i Tyskland var underskudsgivende. I 2018 vil ProData Consult GmbH være i "dvale" og kun servicere eksisterende kunder. Der forventes et neutralt eller svagt negativt resultat for Tyskland i 2018.

Branches abroad

The Polish subsidiary, ProData Consult Sp. z o.o., delivered its best result thus far, again achieving noticeably growth in turnover and result. The biggest challenge for the Polish subsidiary is to keep up with demand. In 2017 was established development centres in Lodz and Cracow additional to our HQ in Warsaw. The Growth in the Polish subsidiary is expected to continue and accelerate further in 2018.

The Swedish subsidiaries ProData Consult International AB delivered a substantial growth in turnover but delivered a negative result. Initiatives have been taken to ensure profitability in 2018 while continuing the growth on the turnover.

The Company's Norwegian affiliate grew satisfactory and delivered a profit. Initiatives have been taken to increase the ability to deliver local (Norwegian) consultants and further growth is expected in 2018.

The integration between the Dutch affiliate and the acquired Eliantie B.V. in January 2017 showed to be more challenging than anticipated. This resulted, despite growth in turnover, in a negative profit which is unsatisfactory. End 2017 initiatives were taken to reduce costs and ensure profitability for the Dutch subsidiary in 2018. The affiliate and the acquired company was officially merged under the name ProData Consult B.V. in August 2017.

The Company's subsidiary in Germany was not profitable. In 2018 ProData Consult GmbH will be "on hold" and only service existing clients. A neutral or slightly negative result for the German subsidiary is expected in 2018.

Samfundsansvar

ProData Consult arbejder med samfundsansvar både internt i virksomheden og eksternt i relation til omverdenen. Selskabet står ved sit værdigrundlag, som bygger på respekt for andre, frisind, rummelighed, tolerance og transparens. Selskabet valgte i 2014 at rykke op i "superligaen" indenfor CSR ved at blive optaget som medlem af FN's Global Compact initiativ, som kræver en dokumenteret stillingtagen til og indsats indenfor områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion. Igen i 2017 afrapporterede selskabet til FN om dets dokumenterede indsats og compliance indenfor områderne dækket af initiativet.

FN's Global Compact er verdens største initiativ indenfor virksomheders samfundsansvar (CSR). Det er et internationalt initiativ startet af FN med den hensigt at inddrage private virksomheder i løsningen af de sociale og miljømæssige udfordringer, som følger med globaliseringen. Global Compact gør det muligt for virksomheder over hele verden at tage aktivt del i løsningen af disse udfordringer.

Som officielt medlem af UN Global Compact initiativet ønsker selskabet at sende et signal til alle vores interessenter om, at vi tilslutter os, arbejder på og bidrager til gennemførelsen af FN's Global Compacts ti principper indenfor områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion.

Corporate social responsibility

ProData Consult works with social responsibility both internally within the Company and externally in relation to society. The Company's core values are based on respect for others, openness, inclusiveness, tolerance and transparency.

In 2014, the Company decided to move up into the 'premier league' of CSR by joining the UN Global Compact Initiative. Again in 2017 the Company reported to the UN on its documented efforts and compliance within the areas covered by the initiative.

The UN Global Compact is the world's largest initiative within corporate social responsibility (CSR). This international initiative was launched by the UN in order to engage private companies in solving the social and environmental challenges arising from globalization. Global Compact makes it possible for companies all over the world to take an active part in solving these challenges.

As an official member of the UN Global Compact Initiative, the Company wishes to send a signal to all of our stakeholders that we endorse, are working on and contribute to the implementation of the Global Compact's ten principles in the areas of human rights, labour rights, environment and anti-corruption.

Måltal for det underrepræsenterede køn*Måltal for bestyrelsen*

Bestyrelsen har fastsat et måltal for bestyrelsens sammensætning, således at det underrepræsenterede køn, senest med udgangen af 2020, udgør 1 ud af 4 bestyrelsesmedlemmer.

Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer

Ledelsen arbejder med sin politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer, herunder virksomhedens afdelingsledere og teamledere. Politikken indeholder rammer for måltal for andelen af det underrepræsenterede køn. Politikken fastlægger endvidere retningslinjer for rekruttering og fastholdelse af ledere af det underrepræsenterede køn i virksomheden.

Virksomheden forventer som følge af politikken at andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer vil være stigende de kommende år.

Target figure for the underrepresented gender*Target figures for the Board of Directors*

The Board of Directors has set a target for the composition of the Board, so that the underrepresented gender constitutes 1 in 4 board members by the end of 2020.

Policy to increase the share of the underrepresented gender at other management levels

The Board of Directors aims to increase the proportion of underrepresented gender at the other management levels, including company department heads and team leaders. The policy provides framework for target numbers for the underrepresented gender. The policy also establishes guidelines for the recruitment and retention of leaders of the underrepresented gender in the company.

As a result of the policy, the company expects that the proportion of underrepresented gender at other management levels will increase in the coming years

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2017 DKK	2016 DKK '000	2017 DKK	2016 DKK '000	
1	Nettoomsætning Revenue	910.314.465	693.332	760.891.337	625.268
	Andre driftsindtægter Other operating income	161.016	795	1.441.898	1.243
	Vareforbrug Cost of sales	-783.220.236	-583.488	-667.615.883	-534.855
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-17.745.476	-14.225	-11.193.816	-10.542
	Bruttofortjeneste Gross profit	109.509.769	96.414	83.523.536	81.114
2	Personaleomkostninger Staff costs	-65.376.219	-46.352	-43.944.830	-39.572
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	44.133.550	50.062	39.578.706	41.542
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-10.705.368	-8.084	-6.929.463	-6.970
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-313.433	0	-108.768	0
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	33.114.749	41.978	32.540.475	34.572
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	-2.422.834	4.115
5	Andre finansielle indtægter Financial income	803.658	867	890.915	560
6	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-2.863.525	-2.830	-2.166.057	-2.712
	Resultat før skat Profit/loss before tax	31.054.882	40.015	28.842.499	36.535
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-9.519.840	-10.663	-8.620.715	-9.071
	Årets resultat Profit/loss for the year	21.535.042	29.352	20.221.784	27.464
7	Resultatdisponering Distribution of net profit				

AKTIVER**ASSETS**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK '000	
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	833.378	1.283	819.001	1.272
	Goodwill Goodwill	63.926.961	49.476	43.545.617	49.300
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	64.760.339	50.759	44.364.618	50.572
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	201.568	87	66.944	84
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	4.327.519	2.421	2.498.337	1.364
9	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	4.529.087	2.508	2.565.281	1.448
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	27.350.611	6.462
11	Deposita Deposits	749.517	871	710.990	764
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	749.517	871	28.061.601	7.226
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	70.038.943	54.138	74.991.500	59.246
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	185.820.296	136.341	152.936.231	119.207
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	20.378.600	20.238	27.312.717	26.932
	Andre tilgodehavender Other receivables	6.412.389	4.552	1.044.136	1.359
12	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.866.741	583	835.415	374
	Tilgodehavender i alt Total receivables	214.478.026	161.714	182.128.499	147.872
	Likvide beholdninger Cash	10.405.079	27.343	2.036.152	22.602
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	224.883.105	189.057	184.164.651	170.474
	Aktiver i alt Total assets	294.922.048	243.195	259.156.151	229.720

Balance Balance sheet

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK '000
Note					
13	Selskabskapital Share capital	500.000	500	500.000	500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	0	5.065
	Overført resultat Retained earnings	48.137.985	48.519	48.137.985	43.454
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	48.637.985	49.019	48.637.985	49.019
14	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	3.470.411	2.961	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	52.108.396	51.980	48.637.985	49.019
15	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser Provisions for pensions and similar obligations	628.361	290	0	0
16	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	186.476	370	414.715	359
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	814.837	660	414.715	359
	Anden gæld Other payables	0	2.655	0	2.655
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	0	2.655	0	2.655

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK '000
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.737.864	3.188	2.737.864	3.188
Short-term portion of long-term payables				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	73.670.063	40.341	62.632.468	33.128
Payables to other credit institutions				
Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.959.886	4.599	2.959.886	4.599
Prepayments received from customers				
Leverandører af varer og tjenesteydelser	139.206.118	106.325	111.554.084	93.620
Trade payables				
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	11.960.750	12.414
Payables to group enterprises				
Selskabsskat	8.390.616	8.974	8.568.229	8.991
Income taxes				
Anden gæld	15.034.268	24.473	9.690.170	21.747
Other payables				
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	241.998.815	187.900	210.103.451	177.687
Total short-term payables				
Gældsforpligtelser i alt	241.998.815	190.555	210.103.451	180.342
Total payables				
Passiver i alt	294.922.048	243.195	259.156.151	229.720
Total equity and liabilities				

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

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	500.000	0	34.475.143	34.975.143	2.332.582	37.307.725
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-220.675	-220.675	-97.679	-318.354
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-13.200.000	-13.200.000	0	-13.200.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-1.162.062	-1.162.062
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	27.464.244	27.464.244	1.887.642	29.351.886
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	500.000	0	48.518.712	49.018.712	2.960.483	51.979.195

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	500.000	0	48.518.712	49.018.712	2.960.483	51.979.195
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	0	0	0	0	333.992	333.992
Korrigeret saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	500.000	0	48.518.712	49.018.712	3.294.475	52.313.187
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-2.510	-2.510	168.975	166.465
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-20.600.000	-20.600.000	0	-20.600.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-1.306.298	-1.306.298
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	20.221.783	20.221.783	1.313.259	21.535.042
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	500.000	0	48.137.985	48.637.985	3.470.411	52.108.396

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	500.000	4.869.769	29.605.374	34.975.143	0	34.975.143
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-220.674	-220.674	0	-220.674
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-13.200.000	-13.200.000	0	-13.200.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	194.966	27.269.282	27.464.248	0	27.464.248
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	500.000	5.064.735	43.453.982	49.018.717	0	49.018.717

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	500.000	5.064.735	43.453.982	49.018.717	0	49.018.717
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-2.516	-2.516	0	-2.516
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-20.600.000	-20.600.000	0	-20.600.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-5.064.735	25.286.519	20.221.784	0	20.221.784
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	500.000	0	48.137.985	48.637.985	0	48.637.985

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017 DKK	2016 DKK '000
	21.535.042	29.352
	Årets resultat	
	Net profit/loss for the year	
20	22.941.115	20.329
	Reguleringer Adjustments	
	Forskydning i driftskapital Change in working capital:	
	-52.622.907	-38.643
	Tilgodehavender Receivables	
	32.881.200	35.338
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	
	-453.141	6.536
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	
	24.281.309	52.912
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	
	Cash flows from operating activities before net financials	
	803.658	867
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	
	-2.863.525	-2.829
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	
	-10.103.068	-8.555
	Betalt selskabsskat Income tax paid	
	12.118.374	42.395
	Pengestrømme fra driften	
	Cash flows from operating activities	
	-22.477.652	-45.088
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	
	-5.691.755	-4.833
	Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	
	1.459.019	2.566
	Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	
	103.063	-178
	Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	
	-26.607.325	-47.533
	Pengestrømme fra investeringer	
	Cash flows from investing activities	

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017 DKK	2016 DKK '000
Betalt udbytte Dividend paid	-21.906.298	-14.362
Afdrag/optagelse af gæld til køb af virksomhed Arrangement of credit for company acquisition	-11.075.000	11.075
Forøgelse af tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder Increase in receivables from intercompany	-140.896	-6.386
Afdrag på gældsforpligtelser i øvrigt Payment other debt	-2.654.603	-3.188
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-35.776.797	-12.861
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-50.265.748	-17.999
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	27.343.492	8.833
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-40.342.728	-3.834
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-63.264.984	-13.000
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	10.405.079	27.343
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-73.670.063	-40.343
I alt Total	-63.264.984	-13.000

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

1. Nettoomsætning Revenue

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Information about the distribution of revenue by activities and geographical markets is provided below. The segment information is prepared in accordance with the company's accounting policies and follows the company's internal financial management.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Revenue comprises the following activities:

IT konsulentytelser It consultenservices	910.314.465	693.332	760.891.337	625.268
---	-------------	---------	-------------	---------

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Omsætning, Danmark Revenue, Denmark	740.258.809	592.559	740.258.807	592.559
Omsætning, Norge Revenue, Norway	20.343.816	13.743	20.632.530	13.777
Omsætning, Holland Revenue, Netherlands	71.567.671	18.899	0	18.932
Omsætning, Polen Revenue, Polen	42.672.373	24.862	0	0
Omsætning, øvrige Revenue, other countries	35.471.796	43.268	0	0
I alt Total	910.314.465	693.331	760.891.337	625.268

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK '000	2017 DKK	2016 DKK '000
2. Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	58.444.271	38.191	38.524.542	33.804
Pensioner Pensions	3.200.753	4.072	2.909.076	3.205
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.525.524	2.293	729.899	795
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.205.671	1.796	1.781.313	1.768
I alt Total	65.376.219	46.352	43.944.830	39.572
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	150	110	88	77

Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	2.536.538	2.193	2.536.538	2.193
---	-----------	-------	-----------	-------

Selskabets lønninger udgør DKK 99.877.420 (2016: t.DKK 63.704). Ud af disse er DKK 34.501.202 (2016: t.DKK 17.352). lønninger til vikarer og projektansatte, som indgår i posten vareforbrug

Company wages amounts to DKK 99.877.420 (2016: DKK 63.704k). Of these is DKK 34.501.202 (2016: DKK 17.352k) wages for agency and project staffconsultants shown in cost of sales

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

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	265.464	278	195.493	187
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	53.858	3	50.000	0
Skatterådgivning Tax advice	66.588	237	34.250	209
Andre ydelser Other services	650.111	604	596.086	539
I alt Total	1.036.021	1.122	875.829	935

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	-2.422.834	4.115
I alt Total	0	0	-2.422.834	4.115

5. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	298.048	456	384.823	493
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	505.610	411	506.092	67
I alt Total	803.658	867	890.915	560

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK '000	2017 DKK	2016 DKK '000
6. Finansielle omkostninger Financial expenses				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	39.425	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	2.275.163	1.827	1.461.846	1.709
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	390.511	326	474.034	326
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	197.851	677	190.752	677
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	2.863.525	2.830	2.126.632	2.712
I alt Total	2.863.525	2.830	2.166.057	2.712

7. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	-5.064.735	195
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	20.600.000	13.200	20.600.000	13.200
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	1.313.259	1.888	0	0
Overført resultat Retained earnings	-378.217	14.264	4.686.519	14.069
I alt Total	21.535.042	29.352	20.221.784	27.464

8. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	4.614.242	57.786.721
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	22.477.652
Tilgang i året Additions during the year	17.514	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	4.631.756	80.264.373
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-3.331.102	-8.310.462
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-467.276	-8.026.950
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-3.798.378	-16.337.412
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	833.378	63.926.961
Modervirksomhed: Parent		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	4.337.949	57.546.721
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	4.337.949	57.546.721
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-3.065.485	-8.246.432
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-453.463	-5.754.672
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-3.518.948	-14.001.104
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	819.001	43.545.617

9. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	94.954	6.581.550
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	744.217
Tilgang i året Additions during the year	141.024	4.806.514
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.898.992
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	235.978	10.233.289
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-8.004	-4.161.007
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	-615.834
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-26.406	-2.207.730
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	1.078.801
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-34.410	-5.905.770
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	201.568	4.327.519
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.17	0	763.655

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

Beløb i Figures in DKK	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Morderselskab: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	83.680	3.579.549
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	156.000
Tilgang i året Additions during the year	0	2.377.631
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.337.112
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	83.680	4.776.068
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	0	-2.215.140
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	-3.250
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-16.736	-704.593
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	645.252
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-16.736	-2.277.731
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	66.944	2.498.337

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	1.397.102
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals relating to demergers and divestment of enterprises	-144.000
Tilgang i året Additions during the year	26.281.250
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	27.534.352
Opskrivninger pr. 01.01.17 Revaluations as at 01.01.17	5.128.793
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	227.052
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	-171.963
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-150.556
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-2.880.731
Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17	2.152.595
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-64.058
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-2.272.278
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-2.336.336
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	27.350.611
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	22.477.652

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -
Equity investments in group enterprises - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year	Indregnet værdi DKK Recognised value
Dattervirksomheder: Group enterprises:				
ProData Consult International AB, Malmø	100%	432.366	-1.170.439	432.366
ProData Consult GmbH, Tyskland	100%	-2.783.444	-1.170.638	-2.783.444
ProData Consult Z.o.o., Polen	66%	9.160.841	4.030.961	6.198.241
E'liantie B.V., Holland	90%	3.629.917	-586.665	23.503.448

11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	870.674
Tilgang i året Additions during the year	60.951
Afgang i året Disposals during the year	-182.108
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	749.517
Modervirksomhed: Parent	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	763.921
Tilgang i året Additions during the year	22.425
Afgang i året Disposals during the year	-75.356
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	710.990

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

12. Periodeafgrænsningsposter**Prepayments**

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	254.256	0	254.256	0
Forudbetalte huslejer Prepaid rent	881.561	0	494.268	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	730.924	583	86.891	374
I alt Total	1.866.741	583	835.415	374

13. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
 The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital	5.000	100

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

14. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	2.960.483	2.333	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	333.992	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	168.975	-98	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	-1.306.298	-1.162	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	1.313.259	1.888	0	0
I alt Total	3.470.411	2.961	0	0

15. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtels
Provisions for pensions and similar obligations

Hensættelsen til pensionsforpligtelser omfatter pensionsordninger for selskabets medarbejdere i udlandet.

The provision for pension obligations comprises defined benefit plans for company's employees abroad.

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

16. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.17 Deferred tax as at 01.01.17	369.735	475	358.672	461
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	29	11.063	29
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-183.259	-134	44.980	-132
Udskudt skat pr. 31.12.17 Deferred tax as at 31.12.17	186.476	370	414.715	358

17. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på mellem 6 og 36 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 73, i alt t.DKK 1.763.

Koncernen har indgået huslejekontrakter som kan opsiges til udløb mellem 3 og 57 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 676, i alt t.DKK 26.696.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 18 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 3, i alt t.DKK 59.

Selskabet har indgået huslejekontrakter som kan opsiges til udløb mellem 3 til 42 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 154, i alt t.DKK 3.743.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.SEK 1.200. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.SEK 23.

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautions er maksimeret til t.PLN 7.000.

Selskabet har stillet sikkerhed for lønudbetalinger i dattervirksomheden. Garantien

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of between 6 and 36 months and average lease payments of DKK 73k, a total of DKK 1,763k.

The enterprise has concluded rent agreements which can be terminated between 3 and 57 months and with average rent payments of DKK 676k a total of DKK 26,696k.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 18 months and average lease payments of DKK 3k, a total of DKK 59k.

The company has concluded rent agreements which can be terminated between 3 to 42 months and with average rent payments of DKK 154k a total of DKK 3,743k.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at SEK 1.200k. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to SEK 23k at the balance sheet date.

The company has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at PLN 7.000k.

The company has provided security for payment of wages in the subsidiary. The guarantee is

er maksimeret til månedligt t.DKK 40.

Andre eventuallforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 5.593 på balancedagen, hvoraf t.DKK 8.568 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

maximised to monthly DKK 40k.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 5.593k at the balance sheet date, of which DKK 8.568k is recognised in the balance sheet. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser **Charges and security**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter på t.DKK 62.632 er der lyst skadeløsbrev på t.DKK 25.000 til sikkerhed for virksomhedspant i immaterielle retigheder, simple fordring, andre anlæg og inventar. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver pr. 31.12.17 udgør t.DKK 229.769

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter på t.DKK 62.632 er der lyst skadeløsbrev på t.DKK 25.000 til sikkerhed for virksomhedspant i immaterielle retigheder, simple fordring, andre anlæg og inventar. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver pr. 31.12.17 udgør t.DKK 229.769

Group:

The enterprise has provided a company charge of DKK 25.000k as security for debt to credit institutions at the amount of DKK 62.632k. As at 31.12.17, the company charge comprises intangible rights, trade receivables, inventories, other plant, fixturers and fittings, tools and equipments. The total carrying amount if the comprised DKK 229.769k.

Parent:

The enterprise has provided a company charge of DKK 25.000k as security for debt to credit institutions at the amount of DKK 62.632k. As at 31.12.17, the company charge comprises intangible rights, trade receivables, inventories, other plant, fixturers and fittings, tools and equipments. The total carrying amount if the comprised DKK 229.769k.

19. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
ProData Consult Holding A/S, Hvidovre	Ultimativ moder

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

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 2. Staff costs.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden ProData Consult Holding A/S, Hvidovre.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent ProData Consult Holding A/S, Hvidovre.

Koncern Group	
2017	2016
DKK	DKK '000

20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	10.705.368	8.084
Finansielle indtægter Financial income	-803.658	-867
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.863.525	2.829
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	9.519.840	10.663
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	155.583	-62
Øvrige reguleringer Other adjustments	500.457	-318
I alt Total	22.941.115	20.329

21. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

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

Non-controlling interests

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

BUSINESS COMBINATIONS

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

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

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

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

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

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

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

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

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

CURRENCY

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

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment

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

gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

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

Ved indregning af integrerede udenlandske enheder omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke monetære post.

On recognition of integrated foreign entities, monetary items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Non-monetary items are translated using the exchange rates applicable at the date of acquisition or the date of subsequent revaluation or impairment of the asset. The items in the income statement are translated at the exchange rates applicable at the transaction date, while items derived from non-monetary items are translated at the historical exchange rates for such non-monetary items.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets forbrug af konsulenttimer målt til kostpris.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger, som ikke er indregnet som vareforbrug.

INCOME STATEMENT**Revenue**

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

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales of consultanthours for the year measured at cost

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs, which is not included as cost of sales.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	10	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	5	0
Goodwill	10	0
Leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

Goodwill is amortised over 10 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

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

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

BALANCE SHEET**Intangible assets***Acquired rights*

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

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

Goodwill

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

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

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Accounting policies for the acquisition of new enterprises are stated in the 'Business combinations' section.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Impairment losses on fixed assets

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

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

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

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

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

Receivables

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

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

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

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Hensatte forpligtelser

Pensionsforpligtelser måles i balancen på baggrund af aktuarmæssige beregninger i det omfang, forpligtelserne ikke er forsikringsmæssigt afdækket (ydelsesbaserede pensionsordninger). Aktuarmæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsordninger indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

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

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Prepayments

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

Cash

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

Equity

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Provisions

Pension obligations are measured in the balance sheet on the basis of actuarial computations to the extent that such obligations are not covered by insurance (defined benefit plans). Actuarial gains and losses on defined benefit plans are recognised directly in equity under retained earnings.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

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

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

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

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

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Payables

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

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

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

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

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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

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