

ProData Consult A/S

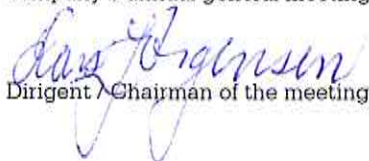
Stamholmen 157, 5. sal, 2650 Hvidovre
CVR-nr. / CVR no. 26 24 96 27

Årsrapport for 2016 Annual report for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d.

15/3 2017

This annual report has been adopted at the
company's annual general meeting on


Dirigent / Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Table of contents

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3 - 4
Koncernoversigt Group chart	5
Ledelsespåtegning 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 - 61

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

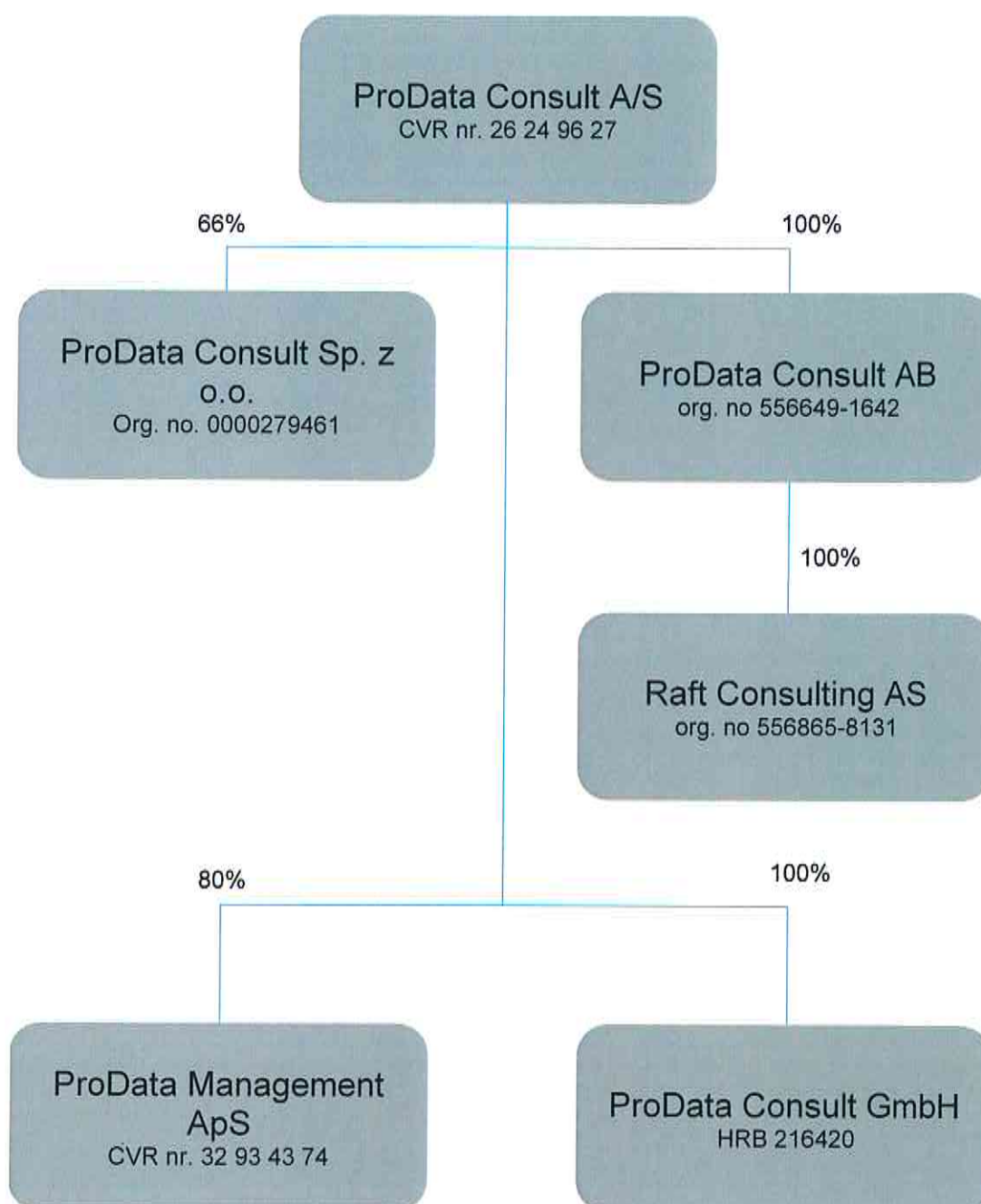
Modervirksomhed

Parent company

ProData Consult Holding A/S, Hvidovre

Dattervirksomheder
Subsidiaries

ProData Management ApS, Hvidovre
ProData Consult AB, Malmø
ProData Consult GmbH, Tyskland
ProData Consult Z.o.o., Polen
Raft Consulting AS, Sverige



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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for ProData Consult A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for ProData Consult A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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 31.12.16 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hvidovre, den 14. marts 2017
Hvidovre, March 14, 2017

Direktionen
Executive Board



Søren Nordal Rode


Bestyrelsen
Board of Directors



Jens Kyhnæb
Formand / Chairman



John Staunbjerg Dueholm



Jørgen Vilhelm Løvenørn Bardenfleth



Søren Nordal Rode

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i ProData Consult A/S

**To the capital owner of ProData
Consult A/S**

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ProData Consult A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of ProData Consult A/S for the financial year 01.01.16 - 31.12.16, 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 31.12.16 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 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

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

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

Revisors ansvar for revisionen af 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.

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.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere 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

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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report


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.

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

København, den 14. marts 2017
Copenhagen, March 14, 2017

Beierholm

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



Søren Piilgaard Henschel

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK

Figures in DKK '000

	2016	2015	2014	2013	2012
--	------	------	------	------	------

Resultat
Profit/loss

Nettoomsætning Revenue	693.307	463.341	420.816	308.268	305.988
Bruttofortjeneste Gross profit	101.294	73.210	65.909	40.449	40.771
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	50.060	37.189	29.495	17.775	18.766
Resultat af primær drift Operating profit/loss	41.977	34.324	27.318	17.095	18.248
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.962	-864	-444	-443	91
Resultat før skat Profit/loss before tax	40.015	33.460	26.874	16.652	18.339
Årets resultat Profit/loss for the year	29.352	24.863	19.662	12.275	13.511

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	243.195	140.205	104.540	78.439	71.347
Egenkapital Equity	51.979	37.308	25.708	19.544	20.626

Pengestrømme
Cashflow
Nettopengestrømme fra:
Net cash flow:

Driften Operating activities	35.796	20.094	23.543	15.422	5.542
Investeringer Investing activities	-47.318	-1.946	-12.197	-2.853	-707
Finansiering Financing activities	-6.475	-15.795	-3.644	-13.200	-14.980
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-17.997	2.353	7.702	-631	-10.145

Nøgletal
Ratios

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	65,7%	78,9%	86,9%	61,1%	63,3%
Bruttomargin Gross margin	14,6%	15,8%	15,7%	13,1%	13,3%
Overskudsgrad Profit margin	6,1%	7,4%	6,5%	5,5%	6,0%
Afkastgrad Rate of return	21,9%	28,1%	29,9%	22,8%	28,8%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	21,4%	26,6%	24,6%	24,9%	28,9%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	110	77	75	43	36

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Afkastgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gns samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Definitions of key figures

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
Rate of return:	$\frac{\text{Operation profit/loss} \times 100}{\text{Avg total assets}}$

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.

Primary activities

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

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold i relation til regnskabet.

Exceptional conditions

There have been no unusual circumstances in relation to the accounts.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet opkøbte og fusionerede med firmaet Raft Consulting per 1. januar 2016. Som det fremgår af regnskabet, lykkedes integrationen af det købte selskab tilfredsstillende. Omsætningen voksede tæt på 50% (heraf 20% organisk vækst) til en samlet omsætning på DKK 693 millioner.

Development in activities and financial affairs

The company acquired and merged with the company Raft Consulting January 1st 2016. As presented in the yearly report the integration of the acquired company succeeded to a satisfactory degree. The turnover grew close to 50% (20% organic growth) to a total turnover of DKK 693 million.

Trods ekstraordinære omkostninger til integrationen af selskaberne endte selskabet med en EBITDA på tDKK 50.060 og en vækst på 35% (heraf 13% organisk vækst). Dette betragtes som tilfredsstillende. Resultatet før skat (EBT) endte på tDKK 40.015 og efter skat på tDKK 29.351.

Despite the overhead of extraordinary expenses to the integration of the companies the company ended up with an EBITDA on tDKK 50,060 and a growth on 35% (13% organic growth). This is considered satisfactory. Earnings before tax (EBT) ended on tDKK 40,015 and the result after tax on tDKK 29,351.

Selskabets fokus på det nordeuropæiske marked og konsolideringen af firmaets kerneydelser overfor både kunder og konsulenter lykkedes alt i alt i tilfredsstillende grad. Selskabet konsoliderede sig endnu en gang som et af de mest betydelige selskaber indenfor sit markedssegment i Skandinavien.

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. 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 2017.

Selskabet vil i 2017 konsolidere sin position efter opkøbene af Raft Consulting i 2016 og Eliantie B.V. i 2017 og fokusere på at realisere de strategiske muligheder, som følger af opkøbene.

Selvom fokus i 2017 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 IT-relateret udvikling, drift og ledelse. Sidste år lancerede selskabet en ny og opgraderet webbaseret platform for videnressourcer. Dette blev flankeret af en større kampagne på sociale medier i alle de 6 lande, hvor selskabet er tilstede. 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 at være begrænset.

Outlook

The company anticipates continued positive development for the Danish parent company and its subsidiaries in 2017 with 2-digit growth rates.

In 2017, the Company will consolidate its position after the acquisition of Raft Consulting in 2016 and Eliantie B.V. in 2017 and focus on realizing the strategic opportunities resulting from the acquisitions.

Though focus in 2017 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 IT related development, operations and management. Last year the company launched a new and upgraded web based platform for knowledge resources. This was flanked by a large social media campaign in all the 6 countries where the company are presence. Despite the fierce competition the company experiences a growing number of applicants with the demanded knowledge resources.

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.

Special risks

The company has no special price, currency or interest rate risks.

Eksternt miljø

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

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.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Research and development activities

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

Efterfølgende begivenheder

Selskabet opkøbte per 1. januar 2017 det hollandske selskab Eliantie B.V. og sikrede sig med opkøbet adgang til strategiske kunder, dygtige IT-konsulenter samt kompetente medarbejdere og ledelse.

Subsequent events

As of 1 January 2017, the company acquired the Dutch company Eliantie B.V., an acquisition which secured access to strategic clients, highly skilled IT consultants and a team of competent employees and executives.

Med opkøbet har ProData Consult nu en meningsfuld størrelse på det hollandske marked med over 100 IT-konsulenter beskæftiget med kundeopgaver hos nogle af de største hollandske virksomheder.

ProData Consult has with the acquisition achieved a meaningful size on the Dutch market with more than 100 IT consultants working for some of the largest Dutch companies.

Selskabet forventer at fusionere per 1. januar med ProData Management ApS (CVR-nr. 32 93 43 74), et datterselskab med fokus på management konsulentytelser og rådgivning, som del af en forenkling, konsolidering og strømlining af selskabsstrukturen i ProData Consult koncernen.

The company expects to merge as per January 1st with ProData Management (Company No.: 32 93 43 74), a subsidiary focusing on management consultancy services, as part of a simplification, consolidation and streamlining of the corporate structure in the ProData Consult Group.

ProData Management overgår derfor fra at være et selvstændigt selskab til at være en afdeling i ProData Consult A/S med service leveret af ProData Consult A/S. Kunder vil ikke mærke forskel i nutidige og fremtidige leverancer, og alle ansatte og konsulenter i ProData Management ApS fortsætter uændret i ProData Consult A/S.

Selskabets management afdeling er ved fusionen blevet markant styrket. Den består nu af mere end 15 fastansatte management konsulenter i Danmark plus selskabets mange hundrede dygtige freelance management- og ledelseskonsulenter.

Filialer i udlandet

Det polske datterselskab, ProData Consult Sp. z o.o., leverede sit bedste resultat og opnåede også i 2016 markant vækst-, dog ikke så kraftig som årene før. Fokus for året var at stabilisere og forstærke organisationen efter nogle år med vækstrater på over 200%. Dette er lykkedes tilfredsstillende og med mere end 225 administrative ansatte og aktive IT-konsulenter estimeres datterselskabet ved indgangen til 2017 igen klar til høje to-cifrede vækstrater på top- og bundlinje.

De svenske datterselskaber ProData Consult International AB og Raft Consulting AB er et resultat af fusionen mellem ProData Consult og Raft Consulting. Selskabets svenske datterselskaber leverede samlet en omsætning på over SEK 66 millioner svarende til en organisk vækst på mere end 85% i forhold til 2015. Af regnskabsmæssige årsager var begge svenske selskaber aktive i regnskabsåret 2016 og først per 1. januar 2017 er de to selskaber fusioneret

ProData Management is thus migrating from being an independent company to becoming a department of ProData Consult A/S and services delivered by ProData Consult A/S. Clients will not feel any difference in current or future deliveries and all employees and consultants in ProData Management continue without changes in ProData Consult.

The company's management service department has by the merger been markedly strengthened. Now consists of more than 15 permanently employed management consultants in Denmark plus the company's hundreds of skilled freelance management consultants.

Branches abroad

The Polish subsidiary, ProData Consult Sp. z o.o., delivered its best result thus far, again achieving noticeably growth in turnover though not as strong as the previous 2 years. The focus for the year was to stabilize and strengthen the Polish organization after years with annual growth rates on more than 200%. This succeeded to a satisfactory level and with more than 225 administrative employees and active IT-consultants, the Polish subsidiary by the beginning of 2017 is estimated to be robust and ready to manage high 2-digit growth rates again.

The Swedish subsidiaries ProData Consult International AB and Raft Consulting AB is a result of the merger between ProData Consult and Raft Consulting. The company's Swedish subsidiaries have together managed a turnover of more than SEK 66 million manifesting an organic growth on more than 85% compared to 2015. Due to account technical reasons both Swedish companies were active in the fiscal year 2016. Only by January 1st 2017 are the two

under navnet ProData Consult International AB. Der forventes fortsat organisk vækst i Sverige.

Selskabets norske afdeling voksede med over 50% i EBITDA, men på en stort set uændret omsætning. Filialen blev stabiliseret med egen sourcing afdeling og flyttede til nye lokaler i centrum af Oslo. Der forventes vækst i både omsætning og overskud i 2017.

Efter kraftig vækst i 2015, voksede den hollandske filial igen med næsten samme vækstrater, 50% i omsætning i 2016 og leverede sit bedste år. Efter opkøbet af Eliantie B.V. vil fokus for 2017 være på at integrere de to selskaber og høste alle de mulige synergier uden at tabe momentum på den organiske vækst. Det samlede hollandske selskab er nu en af de betydelige udbydere på det lokale marked.

Selskabets datterselskab i Tyskland lavede sit første overskud i november måned, hvilket var – lidt senere end estimeret og datterselskabet kom derfor ud med et negativt resultat for året. Det tyske datterselskab er nu overskudsgivende, men stadig i en investeringsfase. Forventningen for det tyske datterselskab, ProData Consult GmbH, er derfor en organisk vækst på 20% i omsætning og et svagt positivt til neutralt resultat for året.

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.

companies legally merged and consolidated under the name ProData Consult International AB. Continued organic growth is expected in Sweden in 2017.

The company's Norwegian affiliate grew with more than 50% in EBITDA, but on an almost unchanged turnover. The affiliate was stabilized with own consultant sourcing department and moved to new premises located in the city centre of Oslo. Growth in both turnover and result is expected in 2017.

After dramatic growth in 2015, the Dutch affiliate again grew more than 50% in 2016 and did its best year thus far. After the acquisition of Eliantie B.V. focus in 2017 will be on integrating the two companies and harvest all possible synergies without losing momentum on the organic growth. The combined Dutch company is now a meaningful provider on the locale market.

The company's subsidiary in Germany made its first positive monthly result in November, which was a bit later than anticipated and therefore lead to a negative result for the year. The German subsidiary is now profitable but still in an investment phase. Thus the expectations for the German subsidiary, ProData Consult GmbH, is an organic growth on 20% in turnover and a smaller positive to neutral result for the year.

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.

Selskabet valgte i 2014 at rykke op i "superligaen" indenfor CSR ved at blive optaget som medlem af FN's Global Compact initiativ. Igen i 2016 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 antikorrupition.

In 2014, the Company decided to move up into the 'premier league' of CSR by joining the UN Global Compact Initiative. Again in 2016 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.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK '000	2016 DKK	2015 DKK '000
	Nettoomsætning	693.306.732	463.341	626.510.974
	Revenue			435.654
	Andre driftsindtægter	142.866	22	0
	Other operating income			41
	Vareforbrug	-578.214.937	-381.980	-533.793.285
	Cost of sales			-369.505
	Andre eksterne omkostninger	-13.940.591	-8.173	-10.254.398
	Other external expenses			-8.155
	Bruttofortjeneste	101.294.070	73.210	82.463.291
	Gross profit			58.035
1	Personaleomkostninger	-51.233.654	-36.021	-40.921.168
	Staff costs			-28.508
	Resultat før af- og nedskrivninger	50.060.416	37.189	41.542.123
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			29.527
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-8.083.552	-2.865	-6.970.495
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment			-2.267
	Resultat før finansielle poster	41.976.864	34.324	34.571.628
	Profit/loss before net financials			27.260
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.115.449
	Income from equity investments in group enterprises			3.553
2	Andre finansielle indtægter	867.315	352	559.673
	Financial income			381
	Andre finansielle omkostninger	-2.829.306	-1.216	-2.711.267
	Financial expenses			-1.180
	Resultat før skat	40.014.873	33.460	36.535.483
	Profit/loss before tax			30.014
	Skat af årets resultat	-10.662.987	-8.597	-9.071.235
	Tax on profit or loss for the year			-6.929
	Årets resultat	29.351.886	24.863	27.464.248
	Profit/loss for the year			23.085

Balance

Balance sheet

AKTIVER

ASSETS

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK '000
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.282.560	1.739	1.272.464	1.739
	Goodwill Goodwill	49.476.259	10.167	49.300.289	9.967
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	50.758.819	11.906	50.572.753	11.706
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	86.950	0	83.680	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.420.543	2.061	1.364.409	1.458
5	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	2.507.493	2.061	1.448.089	1.458
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	6.461.837	6.267
7	Deposita Deposits	870.674	719	763.922	638
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	870.674	719	7.225.759	6.905
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	54.136.986	14.686	59.246.601	20.069
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	136.341.061	100.894	119.206.705	89.766
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	20.237.704	13.851	26.932.397	16.050
	Andre tilgodehavender Other receivables	4.552.122	1.637	1.359.067	1.613
8	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	583.336	304	373.955	270
	Tilgodehavender i alt Total receivables	161.714.223	116.686	147.872.124	107.699
	Likvide beholdninger Cash	27.343.492	8.833	22.602.180	3.443
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	189.057.715	125.519	170.474.304	111.142
	Aktiver i alt Total assets	243.194.701	140.205	229.720.905	131.211

Balance

Balance sheet

PASSIVER

EQUITY AND LIABILITIES

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK '000
9	Selskabskapital Contributed 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	5.064.735	4.870
	Overført resultat Retained earnings	48.518.712	34.475	43.453.981	29.605
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	49.018.712	34.975	49.018.716	34.975
	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	2.960.483	2.333	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	51.979.195	37.308	49.018.716	34.975

Balance

Balance sheet

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK '000
10	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser Provisions for pensions and similar obligations	289.519	247	0	0
11	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	369.735	474	358.672	461
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	659.254	721	358.672	461
12	Anden gæld Other payables	2.654.603	5.842	2.654.603	5.842
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	2.654.603	5.842	2.654.603	5.842
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	3.187.995	2.568	3.187.995	2.568
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	40.342.728	3.835	33.129.412	3.619
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	4.863.881	1.894	4.863.881	1.894
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	102.505.716	68.464	89.801.133	59.372
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	12.414.259	5.160
	Selskabsskat Income taxes	8.973.844	6.865	8.990.611	6.961
	Anden gæld Other payables	23.607.254	10.184	21.747.320	7.934
13	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	4.420.231	2.524	3.554.303	2.425
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	187.901.649	96.334	177.688.914	89.933
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	190.556.252	102.176	180.343.517	95.775
	Passiver i alt Total equity and liabilities	243.194.701	140.205	229.720.905	131.211
14	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
16	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 Equity attributable to owners of the parent company	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	---------------------------------------	--	--	---	---	--------------------------------------

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15

Statement of changes in equity for 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	500.000	0	24.645.431	25.145.431	563.547	25.708.978
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-55.220	-55.220	-9.323	-64.543
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	0	23.084.932	23.084.932	1.778.359	24.863.291
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	500.000	0	34.475.143	34.975.143	2.332.583	37.307.726

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	2.332.583	37.307.726
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	2.960.484	51.979.196

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 Equity attributable to owners of the parent company	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	---------------------------------------	--	--	---	---	--------------------------------------

Moder:
Parent

Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15

Statement of changes in equity for 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	500.000	1.279.488	23.365.943	25.145.431	0	25.145.431
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-55.220	-55.220	0	-55.220
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	3.590.281	19.494.651	23.084.932	0	23.084.932
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	500.000	4.869.769	29.605.374	34.975.143	0	34.975.143

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	-220.675	-220.675	0	-220.675
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	43.453.981	49.018.716	0	49.018.716

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note		
	2016 DKK	2015 DKK '000
	29.351.886	24.863
Årets resultat Net profit/loss for the year		
17 Reguleringer Adjustments	20.608.485	9.016
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Tilgodehavender Receivables	-45.029.075	-28.522
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	34.042.701	22.089
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	7.442.940	1.984
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	46.416.937	29.430
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	867.315	352
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.829.306	-1.216
Betalt selskabsskat Income tax paid	-8.659.285	-8.472
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	35.795.661	20.094
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-45.115.948	-354
Salg af immaterielle anlægsaktiver Sale of intangible assets	0	271
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-2.188.393	-2.455
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	137.800	728
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-161.610	-136
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	10.001	0
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-47.318.150	-1.946

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	2016 DKK	2015 DKK '000
Betalt udbytte Dividend paid	-14.362.062	-13.200
Optagelse af gældsforpligtelser i forbindelse med køb af selskab Admission of liability in connection with acquisition	11.075.000	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term debt	-3.187.995	-2.595
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-6.475.057	-15.795
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-17.997.546	2.353
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	8.833.231	2.646
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-3.834.921	0
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-12.999.236	4.999
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	27.343.492	8.833
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-40.342.728	-3.834
I alt Total	-12.999.236	4.999

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK '000	2016 DKK	2015 DKK '000
1. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	42.337.971	31.676	34.417.624	24.660
Pensioner Pensions	4.770.392	2.147	3.904.123	1.729
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	2.111.772	563	614.510	516
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.013.519	1.635	1.984.911	1.603
I alt Total	51.233.654	36.021	40.921.168	28.508
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	110	77	77	53

2. Finansielle indtægter
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	456.417	253	493.173	273
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	410.898	98	66.500	107
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	1	0	1
I alt Total	867.315	352	559.673	381

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK '000	2016 DKK	2015 DKK '000
3. Resultatdisponering				
Distribution of net profit				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	194.966	3.590
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	-13.200.000	13.200	-13.200.000	13.200
Extraordinary dividend for the financial year				
Minoritetsinteresser	1.887.642	1.778	0	0
Non-controlling interests				
Overført resultat	40.664.244	9.885	40.469.282	6.295
Retained earnings				
I alt	29.351.886	24.863	27.464.248	23.085
Total				

4. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	4.746.216	12.698.799
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	45.087.922
Tilgang i året Additions during the year	28.026	0
Afgang i året Disposals during the year	-160.000	0
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	4.614.242	57.786.721
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	-3.007.199	-2.531.760
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-484.483	-5.778.702
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år Reversal of impairment losses in respect of previous years	160.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-3.331.682	-8.310.462
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	1.282.560	49.476.259

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

Beløb i Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Moderelskab: Parent		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	4.497.949	12.458.799
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	45.087.922
Afgang i året Disposals during the year	-160.000	0
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	4.337.949	57.546.721
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	-2.758.932	-2.491.760
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-466.553	-5.754.672
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år Reversal of impairment losses in respect of previous years	160.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-3.065.485	-8.246.432
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	1.272.464	49.300.289

5. 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. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	0	4.148.691
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	658.412	1.986.840
Tilgang i året Additions during the year	83.680	2.104.713
Afgang i året Disposals during the year	-647.138	-1.658.694
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	94.954	6.581.550
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	0	-2.087.673
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	-394.888	-1.669.177
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-2.264	-1.980.236
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år Reversal of impairment losses in respect of previous years	0	1.140.709
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	389.148	435.370
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-8.004	-4.161.007
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	86.950	2.420.543

5. 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
Moderselskab: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	0	2.673.724
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	647.138	1.876.297
Tilgang i året Additions during the year	83.680	119.832
Afgang i året Disposals during the year	-647.138	-1.090.304
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	83.680	3.579.549
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	0	-1.215.409
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	-389.148	-1.599.796
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-540.644
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år Reversal of impairment losses in respect of previous years	0	1.140.709
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	389.148	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	0	-2.215.140
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	83.680	1.364.409

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Moderselskab: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	1.397.102
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	1.397.102
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	4.909.799
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-325.158
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	3.578.325
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-3.034.173
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	5.128.793
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-40.030
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-24.028
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-64.058
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	6.461.837

6. 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 Management ApS, Hvidovre	80%	394.954	222.091	315.963
ProData Consult AB, Malmø	100%	2.035.477	881.171	2.035.477
ProData Consult GmbH, Tyskland	100%	-1.609.639	-949.097	-1.609.639
ProData Consult Z.o.o., Polen	66%	8.399.895	5.421.499	5.720.035

7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Financial non-current assets

 Beløb i DKK
 Figures in DKK

 Deposita
 Deposits

 Koncern:
 Group:

Kostpris pr. 01.01.16	719.065
Cost as at 01.01.16	
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	36.160
Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	
Tilgang i året	125.450
Additions during the year	
Afgang i året	-10.001
Disposals during the year	
Kostpris pr. 31.12.16	870.674
Cost as at 31.12.16	
Moder:	
Parent	
Kostpris pr. 01.01.16	638.472
Cost as at 01.01.16	
Tilgang i året	125.450
Additions during the year	
Kostpris pr. 31.12.16	763.922
Cost as at 31.12.16	

8. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter	583.336	304	373.955	270
Other prepayments				
I alt	583.336	304	373.955	270
Total				

9. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
 The share capital consists of:

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

**10. 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	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK '000

11. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.16 Deferred tax as at 01.01.16	474.500	555	461.297	493
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	29.384	0	29.384	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals relating to demergers and divestment of enterprises	0	-62	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-134.149	-19	-132.009	-32
Udskudt skat pr. 31.12.16 Deferred tax as at 31.12.16	369.735	474	358.672	461

12. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

	Afdrag første år DKK Repayment first year DKK	Gæld i alt 31.12.16 DKK Total payables at 31.12.16 DKK	Gæld i alt 31.12.15 DKK '000 Total payables at 31.12.15 DKK '000
--	---	---	---

Koncern:
Group:

Anden gæld Other payables	3.187.995	5.842.598	8.411
I alt Total	3.187.995	5.842.598	8.411

Moder:
Parent:

Anden gæld Other payables	3.187.995	5.842.598	8.411
I alt Total	3.187.995	5.842.598	8.411

13. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Forudfaktureret omsætning Preinvoiced revenue	4.420.231	2.524	3.554.303	2.425
--	-----------	-------	-----------	-------

14. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernen:

Leasing og lejeforpligtelser

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på mellem 5 - 30 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 19, i alt t.DKK 241.

Koncernen har indgået huslejekontrakter som kan opsiges efter henholdsvis 46 måneder, 31 måneder, 24 måneder, 12 måneder, 6 måneder, 3 måneder og 3 måneder med månedlige ydelser på henholdsvis t.DKK 77, t.DKK 78, t.DKK 12, t.DKK 13, t.DKK 16, t.DKK 5 og t.DKK 4. Den samlede forpligtelse udgør t.DKK 6.503.

Koncernens huslejekontrakt med den månedlige ydelse på t.DKK 78 kan opsiges pr. 1. august 2018 mod betaling af et fee svarende til 5 måneders leje, i alt t.DKK 389.

Garantiforpligtelser

Koncernens bankforbindelse har afgivet en betalingsgaranti på t.DKK 11.075 overfor sælger af Raft Consulting A/S. Garantien udløber 5. januar 2017.

Modervirksomheden:

Leasing og lejeforpligtelser

Selskabet operationelle leje- og leasingaftaler med en restløbetid på mellem 5 - 30 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 15, i alt t.DKK 217.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded operating lease agreements with terms to maturity of between 5 - 30 months and average lease payments of DKK 19k, a total of DKK 241k.

The Group has leases for the premises, which may be terminated after 46 months, 31 months, 24 months, 12 months, 6 months, 3 months, and 3 months with a monthly payment of DKK 77k, DKK 78k, DKK 12k, DKK 13k, DKK 16k, DKK 5k and DKK 4k. The total commitment is DKK 6.503k.

The Groups lease for the premises with the monthly payment af DKK 78k can be terminated as of 1 of August 2018 with a penalty payment of 5 months rent, DKK 389k.

Guarantee commitments

The Groups bank connection has provided a paymentguarantee of DKK 11.075k to the seller of Raft Consulting A/S. The gurantee expires 5 of January 2017.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded operating lease agreements with terms to maturity of between 5 and 30 months and average lease payments of DKK 15k, a total of DKK 217k.

Selskabet indgået huslejekontrakter som kan opsiges efter henholdsvis 31 måneder, 24 måneder, 12 måneder, 6 måneder og 3 måneder med månedlige ydelser på henholdsvis t.DKK 78, t.DKK 12, t.DKK 13, t.DKK 16 og t.DKK 4. Den samlede forpligtelse udgør t.DKK 2.949.

Selskabets huslejekontrakt med den månedlige ydelse på t.DKK 78 kan opsiges pr. 1. august 2018 mod betaling af et fee svarende til 5 måneders leje, i alt t.DKK 389.

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 595.

Garantiforpligtelser

Selskabets bankforbindelse har afgivet en betalingsgaranti på t.DKK 11.075 overfor sælger af Raft Consulting A/S. Garantien udløber 5. januar 2017.

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 6.694 på balancedagen, hvoraf t.DKK 8.844 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv

The Group has leases for the premises, which may be terminated after 31 months, 24 months, 12 months, 6 months, and 3 months with a monthly payment of DKK 78k, DKK 12k, DKK 13k, DKK 16k, and DKK 4k. The total commitment is DKK 2.949k.

The Groups lease for the premises with the monthly payment af DKK 78k can be terminated as of 1 of August 2018 with a penalty payment of 5 months rent, DKK 389k.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee 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 595k at the balance sheet date.

Guarantee commitments

The companys bank connection has provided a paymentguarantee of DKK 11.075k to the seller of Raft Consulting A/S. The gurantee expires 5 of January 2017.

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 6.694k at the balance sheet date, of which DKK 8.844k 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.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for til gæld til pengeinstitutter er der lyst skadeløsbrev på t.DKK 25.000 til sikkerhed for virksomhedspant i immaterielle rettigheder, simple fordringer, varelager, andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 199.973.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for til gæld til pengeinstitutter er der lyst skadeløsbrev på t.DKK 25.000 til sikkerhed for virksomhedspant i immaterielle rettigheder, simple fordringer, varelager, andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 199.973.

ProData Consult A/S har stillet sikkerhed for datterselskabet ProData Consult Z.O.O. Sp. på PLN 4.008.626 overfor datterselskabets pengeinstitut.

ProData Consult A/S har stillet sikkerhed for datterselskabet ProData Consult i Malmö AB for mellemværende med selskabets kreditinstitutioner. Gælden udgør på balance dagen t.SEK 0.

Selskabet har stillet sikkerhed for lønudbetalinger i dattervirksomhed. Garantien er maksimeret til månedligt t.DKK 40.

Group:

As security for bank debt, an all-moneds mortgage is registred of DKK 25,000k, as security for the company charge comprising intangible rights, trade receivables, inventories, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment. The total carrying amount of the comprised DKK 199,973k.

Parent:

As security for bank debt, an all-moneds mortgage is registred of DKK 25,000k, as security for the company charge comprising intangible rights, trade receivables, inventories, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment. The total carrying amount of the comprised DKK 199,973k.

ProData Consult A/S has secured its subsidiary, ProData Consult Z.O.O. Sp. for the amount of PLN 4.008.626 towards the bank of the subsidiary.

ProData Consult A/S has provided security for subsidiary ProData Consult i Malmö for debt to the companys credit institution. The debt amount to SEK 0k at the balance sheet date.

The company has provided security for payment of wages in the subsidiary. The guarantee is maximized to monthly DKK 40k.

16. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

ProData Consult Holding A/S, Hvidovre

Kapital ejer
Capital owner

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from group companies recognised under current assets and short-term payables to group enterprises consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forrentes med 2,45% p.a. Der er ikke aftalt tidspunkt for indfrielse af mellemværenderne, idet disse anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder.

Receivables from group enterprises carry interest at a rate of 2,45% p.a. No date for settlement of the balances has been agreed as they are considered part of the overall investment in the enterprises in question.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden 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	
	2016 DKK	2015 DKK '000
17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	-142.866	-23
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	8.083.552	2.865
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs		
Finansielle indtægter	-867.315	-352
Financial income		
Finansielle omkostninger	2.829.306	1.216
Financial expenses		
Skat af årets resultat	10.662.987	8.597
Tax on profit or loss for the year		
Andre hensatte forpligtelser	42.821	247
Other provisions		
Øvrige reguleringer	0	-3.534
Other adjustments		
I alt	20.608.485	9.016
Total		

18. Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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 medium-sized 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.

18. 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.

18. 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.

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.

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

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omvurderingen har ikke givet anledning til værdireguleringer.

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 10 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 afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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. revaluation has not led to value adjustments

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 10 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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 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.

LEASES

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

18. 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, tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger, og operationelle leasingomkostninger.

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, bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs, and operating lease expenses.

Staff costs

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

18. 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
Goodwill		10
Indretning af lejede lokaler		5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5

Goodwill afskrives over 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 amortisation and depreciation 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/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
Goodwill		10
Leasehold improvements		5
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment		5

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

The basis of depreciation/amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation/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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, 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.

Income from equity investments in subsidiaries

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

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

Other net financials

Interest income and interest expenses, 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.

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

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.

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

BALANCE
Immaterielle anlægsaktiver
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".

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Property, plant and equipment

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

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

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

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Kapitalandele i dattervirksomheder

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 "Virksomhedssammenslutninger".

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.

Equity investments in subsidiaries

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.

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/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.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestømme 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.

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.

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.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Equity

The net revaluation of equity investments in subsidiaries 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.

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.

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.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

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

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

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 or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates 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.

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.

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

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

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

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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.

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

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.

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

Cash 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.

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

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

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

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

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