

NORMA A/S

CVR-nr. / reg no. 87 38 51 16

Årsrapport for 2013 **Annual Report for 2013**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 28.05.14

Linn Liljeström Zeuthen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	13 - 21
Noter Notes	22 - 28

Selskabet

The company

NORMA A/S
Slotsmarken 10, 2
2970 Hørsholm
Telefon / Tel.: 45 76 33 05
Telefax / Fax: 45 76 33 06
Hjemmeside / Website: www.norma-cro.com
Hjemsted / Registered office: Hørsholm
CVR-nr. / reg. no.: 87 38 51 16

Bestyrelse

Board of Directors

Linn Liljeström Zeuthen
Minga Inge-Maj Marita Liljeström-Svendsen, næstformand / vice-chairman
Lars Thomander

Direktion

Executive Board

Niklas Johan Lindberg

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13 for NORMA A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.13 - 31.12.13 for NORMA A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hørsholm, den 14. maj 2014
Hørsholm, May 14, 2014

Direktionen

Executive Board

Niklas Johan Lindberg

Bestyrelsen

Board of Directors

Linn Liljeström Zeuthen
Formand / Chairman

Minga Inge-Maj Marita
Liljeström-Svendsen

Lars Thomander

Til kapitalejerne i NORMA A/S**To the capital owners of NORMA A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET****REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

Vi har revideret årsregnskabet for NORMA A/S for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of NORMA A/S for the financial year 01.01.13 - 31.12.13, which comprise income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet**Management's responsibility for the financial statements**

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

The Management is responsible for the preparation of 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar**Auditor's responsibility**

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

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er pas-

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's reports

sende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.13 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.13 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.13 - 31.12.13 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

København, den 14. maj 2014
Copenhagen, May 14, 2014

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Morten Stener

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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

Hovedaktiviteter

NORMA's hovedaktivitet er at supportere sine kunder med at udvikle og udbrede nye og bedre behandlinger af sygdomme hos mennesker.

Main activities

NORMA's main activity is to support customers in developing and disseminate novel and improved treatments of human diseases.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

I det forgangne år har NORMA yderligere udviklet sin portefølje som full-service CRO. Dette har ledt til en reorganisering i virksomheden, hvor landeopdelingen er afløst af en matrix-organisation. Outsourcing-organisationen er uforandret, dog med styrket ledelse.

Development in the company's financial activities and affairs

In the past year NORMA has further developed its full-service CRO portfolio. This had led to a reorganization of the company, where the previous country organization has been replaced with a matrix organization. The outsourcing organization has been unchanged, though with a strengthened management.

I 2013 har NORMA vækstet såvel indenfor kundesegmenter som størrelsen på vundne opgaver. Parallelt har vi udnyttet de samarbejder der blev etableret i 2012 hvilket har vist en konkurrencefordel i 2013.

During 2013 NORMA has grown in client segments as well as the scale of won assignments. In parallel we have utilized the collaborations established during 2012 which have shown to be a competitive edge during 2013.

Årets resultat blev t.DKK +2.290 og Balancen viser en egenkapital på t.DKK 3.700. Ledelsen anser det økonomiske resultat for 2013 for yderst tilfredsstillende.

The Result for 2013 was t.DKK +2.290 and the Balance shows an equity of t.DKK 3.700. The management consider the financial result very satisfactory.

Ved regnskabsårets afslutning havde NORMA endnu ikke opnået den fulde økonomiske effekt af alle iværksatte initiativer. Dette i forening med de økonomiske resultater opnået i 2013 (fortsat ind i 2014) gør at ledelsen ved regnskabs afslæggelse har en positiv forventning til virksomhedens fremtid.

At year-end NORMA had not obtained the full financial effect of all initiatives taken. This in conjunction with the financial results achieved in 2013 continuing into 2014, leads the management to have positive expectations for the company's future at the time of 2013 financial reporting.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Important events occurring after the end of the financial year

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

Selskabets forventede udvikling

NORMA har i 1. kvartal 2014 opnået et positivt resultat med budgetteret salg, positivt cash-flow og med et kontrakteret salg der nærmer sig de totale forventninger for 2014.

Samtidig har integrationen af de to virksomheder været succesfuld; NORMA i dag er én virksomhed hvis værdier og holdninger til kunder og arbejde er ens, og det bedste af NORMA og Commitum (nu NORMA Lund) er bevaret.

Bestyrelsen består af Linn Liljeström Zeuthen (formand), Minga Liljeström-Svendsen og Lars Thomander.

The company's expected development

During Q1, 2014 NORMA has achieved a positive result with sales according to budgeted expectations, cash flow has been positive and contracted sales for 2014 is approaching total expectations for the full year.

In addition the integration of the two companies have been successful; NORMA today is one company whose values and approach to clients and work are identical, and the best of NORMA and Commitum (now NORMA Lund) have been preserved.

The Board of Directors consists of Linn Liljeström Zeuthen (chairman), Minga Liljeström-Svendsen and Lars Thomander.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2013 DKK	2012 DKK '000
	Bruttofortjeneste Gross profit	25.946.649	31.186
1	Personaleomkostninger Staff costs	-24.704.056	-33.790
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	1.242.593	-2.604
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	-360.952	-266
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	881.641	-2.870
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	1.767.266	234
2	Andre finansielle indtægter Other financial income	78.083	234
3	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-436.974	-570
	Finansielle poster i alt Total net financials	1.408.375	-102
	Resultat før skat Profit/loss before tax	2.290.016	-2.972
4	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	0	681
	Årets resultat Profit/loss for the year	2.290.016	-2.291
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account			
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	2.050.000	0
	Overført resultat Retained earnings	240.016	-2.291
	I alt Total	2.290.016	-2.291

AKTIVER		31.12.13	31.12.12
ASSETS		DKK	DKK '000
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	15.993	27
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	15.993	27
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	5.729.336	4.351
	Andre tilgodehavender Other receivables	198.573	208
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	5.927.908	4.558
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	5.943.901	4.585
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	3.701.341	5.057
8	Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	110.098	268
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.915.931	1.960
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	700.350	700
	Andre tilgodehavender Other receivables	521.115	163
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	129.323	413
	Tilgodehavender i alt Total receivables	7.078.158	8.561
	Likvide beholdninger Cash	1.182.981	532
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	8.261.139	9.093
	Aktiver i alt Total assets	14.205.040	13.678

PASSIVER**EQUITY AND LIABILITIES**

Note		31.12.13 DKK	31.12.12 DKK '000
	Selskabskapital Share capital	625.000	625
	Overført resultat Retained earnings	1.025.981	822
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	2.050.000	0
9	Egenkapital i alt Total equity	3.700.981	1.447
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	1.700.000	0
10	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	1.700.000	0
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	1.407.008	4.091
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.341.382	1.286
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	2.376.998	808
	Anden gæld Other payables	3.678.671	6.046
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	8.804.059	12.231
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	10.504.059	12.231
	Passiver i alt Total equity and liabilities	14.205.040	13.678
11	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
12	Sikkerhedsstillelser Security provided		
13	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		
14	Nærtstående parter Related parties		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

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.

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

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

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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 finansiell 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, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

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

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

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries which are considered part of the overall investment are recognised directly in equity.

RESULTATOPGØRELSE
Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

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

Andre driftsindtægter

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

Afskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0

INCOME STATEMENT
Gross profit

Gross profit comprises revenue, other operating income, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Other operating income

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

Depreciation

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

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment		0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.300 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,300 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Finansielle poster

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

Net financials

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

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

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

Skatter

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

Tax

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

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**

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

BALANCE SHEET**Intangible assets**

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

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

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

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Investments

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and plus or minus unrealised intercompany gains and losses.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

The company's share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives lineært over 5 år på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid.

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

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the financial statements as from the time of acquisition. Enterprises divested or discontinued are recognised until the date of divestment.

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

New enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition. A provision is made to cover expenses incidental to decided and announced restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of the reassessments made is taken into account.

The goodwill (positive difference) determined at the time of acquisition is recognised under equity investments in subsidiaries and amortised over 5 years according to the straightline method based on an individual assessment of the useful life of the asset.

Værdiforringelse af aktiver

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

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

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

Tilgodehavender

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Periodeafgrænsningsposter

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

Impairment of assets

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

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

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

Receivables

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

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

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed less amounts invoiced on account for the individual contract work.

Prepayments

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

Egenkapital

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

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

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

Equity

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

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

Current and deferred taxes

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

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

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

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

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.

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.

Gældsforpligtelser

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

Liabilities

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

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

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

	2013 DKK	2012 DKK '000
1. Personaleomkostninger Staff costs		
Lønninger Wages	22.120.985	29.636
Pensioner Pensions	1.226.807	2.201
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	868.787	1.056
Personaleomkostninger i øvrigt Other staff costs	487.477	897
I alt Total	24.704.056	33.790

2. Andre finansielle indtægter
Other financial income

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	78.083	234
I alt Total	78.083	234

3. Andre finansielle omkostninger
Other financial expenses

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	0	71
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	306.591	252
Valutakurstab Foreign exchange losses	130.383	247
I alt Total	436.974	570

	2013 DKK	2012 DKK '000
4. Skatter Taxes		
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	0	-681
I alt Total	0	-681

5. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Kostpris pr. 31.12.12 Cost as at 31.12.12	204.758
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	204.758
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.12 Amortisation and impairment losses as at 31.12.12	174.094
Afskrivninger i året Amortisation during the year	30.664
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13 Amortisation and impairment losses as at 31.12.13	204.758
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.13 Carrying amount as at 31.12.13	0

6. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.12 Cost as at 31.12.12	198.631
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	198.631
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.12 Amortisation and impairment losses as at 31.12.12	173.721
Afskrivninger i året Amortisation during the year	8.917
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13 Amortisation and impairment losses as at 31.12.13	182.638
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.13 Carrying amount as at 31.12.13	15.993

	31.12.13 DKK	31.12.12 DKK '000
--	-----------------	----------------------

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kostpris pr. 31.12.12 Cost as at 31.12.12	7.535.857	743
Tilgang i året Additions during the year	0	6.309
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	7.535.857	7.052
Opskrivninger pr. 31.12.12 Revaluation as at 31.12.12	-2.529.520	-508
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-31.907	145
Årets resultat Net profit/loss for the year	1.283.806	234
Udbytte Dividend	0	-2.396
Opskrivninger pr. 31.12.13 Revaluation as at 31.12.13	-1.277.621	-2.525
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-528.900	-176
Nedskrivninger pr. 31.12.13 Impairment losses as at 31.12.13	-528.900	-176
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.13 Carrying amount as at 31.12.13	5.729.336	4.351

Tilknyttede virksomheder

Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
NORMA AB, Sverige	100%
NORMA Estonia OÜ, Estland	100%
NORMA Lund AB, Sverige	100%

8. Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	110.098	268
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto Contract work in progress, net	110.098	268

9. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	----------------------------------	--	---

Egenkapitalopgørelse 01.01.12 - 31.12.12
Statement of changes in equity for the period 01.01.12 - 31.12.12

Saldo pr. 01.01.12 Balance as at 01.01.12	625.000	2.968.311	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	145.315	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-2.291.254	0
Saldo pr. 31.12.12 Balance as at 31.12.12	625.000	822.372	0

Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13
Statement of changes in equity for the period 01.01.13 - 31.12.13

Saldo pr. 01.01.13 Balance as at 01.01.13	625.000	822.372	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-36.407	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	240.016	2.050.000
Saldo pr. 31.12.13 Balance as at 31.12.13	625.000	1.025.981	2.050.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasse A Class A	212.500	212.500
Aktieklasse B Class B	412.500	412.500

10. Gældsforpligtelser
Payables

	Gæld i alt 31.12.13 DKK Total payables at 31.12.13 DKK	Gæld i alt 31.12.12 DKK '000 Total payables at 31.12.12 DKK '000
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	1.700.000	0

11. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

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

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

Selskabet har stillet garanti overfor udlejer og offentlige myndigheder i Norge til en værdi af t.NOK 600.

The company has provided a guarantee to the lessor and the public authorities in Norway for a value of NOK 600k.

12. Sikkerhedsstillelser
Security provided

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 3.107 er der givet virksomhedspant t.DKK 7.000.

As security for mortgage debt of DKK 3.107K, the company has provided a company charge of DKK 7.000K.

31.12.13	31.12.12
DKK	DKK '000

13. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Ikke finansiell leje og leasingydelse:
 Non-finance lease and lease payments:

Næste år	1.541.800	775
Next year		
1 - 5 år	113.100	452
1 - 5 years		
I alt	1.654.900	1.227
Total		

14. Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold:

Ownership:

Følgende kapitalejere er optaget i selskabets
 ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af
 selskabskapitalen:

The following capital owners have been re-
 gistered in the company's register of sharehol-
 ders as holding at least 5% of the share capital:

NORMA Holding ApS, Hørsholm
 Pelican Point Holding ApS, Værløse.

NORMA Holding ApS, Hørsholm
 Pelican Point Holding ApS, Værløse.