

NORMA A/S

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

Årsrapport for 2012 **Annual Report for 2012**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.05.13

Linn 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 report	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	13 - 20
Noter Notes	21 - 28

Selskabet
The company

NORMA A/S
Slotsmarken 11
2970 Hørsholm
Telefon / Tel.: 45 76 33 05
Hjemmeside / Website: www.norma-cro.com
Hjemsted / Registered office: Hørsholm
CVR-nr. / Reg. No.: 87 38 51 16

Bestyrelse
Board of Directors

Minga Inge-Maj Marita Liljestrøm-Svendsen, formand / chairman
Linn Liljestrøm Zeuthen
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 01.01.12 - 31.12.12 for NORMA A/S.

Today we have presented the annual report for the financial year 01.01.12 - 31.12.12 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 31. maj 2013
Hørsholm, May 31, 2013

Direktionen

Executive Board

Niklas Johan Lindberg

Bestyrelsen

Board of Directors

Minga Inge-Maj Marita
Liljestrøm-Svendsen
Formand / Chairman

Linn Liljeström Zeuthen

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 01.01.12 - 31.12.12, 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 01.01.12 - 31.12.12, 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

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. 31.12.12 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1, hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften, da det endnu er usikkert, om der opnås tilsagn om de begærede lån til finansiering af driften og de nødvendige investeringer i de førstkommande år. Ledelsen bedømmer, at låneansøgningerne vil blive imødekommet og aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætningen om selskabets fortsatte drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerhederne og valget af regnskabsprincip.

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 31.12.12 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.12 - 31.12.12 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplementary information regarding matters in the financial statements

Without modifying our opinion, we would like to call attention to the information in note 1 in which the management accounts for the material uncertainty associated with the company's ability to continue as a going concern as it is still uncertain whether the loans requested to finance operations and the necessary investments in the coming years will be granted. The management deems that the loan applications will be granted and therefore presents the financial statements accordingly based on the going concern assumption. We agree with the management on the description of the uncertainties and the choice of accounting policies.

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 31. maj 2013
Copenhagen, May 31, 2013

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.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

I det forgangne år har NORMA udviklet sig fra at være site-management udbyder med stærke projektledere til full-service CRO, da NORMA erhvervede svenske Commitum AB. Opkøbet var en strategisk investering, således at bredden af såvel udbudte services som kundeportefølje udvidedes.

Efter et utilfredsstillende salgsresultat i første halvdel af 2012 har NORMA med nye services i porteføljen, nye tiltag og omorganisering oplevet en stor fremgang: NORMA har vækstet såvel kundesegmenter som størrelsen på vundne opgaver. Parallelt har vi etableret nye samarbejder med fase1-enheder og sundhedsøkonomer samt udviklet egne EDC-løsninger i form af et komplet eCRF og en investigator-database som fremadrettet er konkurrencefordele ifht. konkurrentbilledet.

Årets resultat blev t.DKK -2.291 og Balancen viser en egenkapital på t.DKK 1.447. Ledelsen anser ikke det økonomiske resultat for 2012 for tilfredsstillende, men tilskriver det enkeltstående begivenheder i form af ledende medarbejderes fratræden samt svigtende salgsresultat som følge af daværende salgsstrategi.

Som følge af branchens karakter havde NORMA ved regnskabsårets afslutning endnu ikke set den fulde økonomiske effekt af den øgede salgsindsats. Virksomheden har derudover foretaget en del omkostningsreducerende tiltag, der påvirkede resultatet for 2012. Disse forhold i forening med de foreløbige økonomiske resultater opnået i 2013 gør at ledelsen ved regnskabs aflæggelse har en positiv forventning til virksomhedens fremtid.

Main activities

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

Development in the company's financial activities and affairs

In the past year NORMA has developed from being a site management provider with strong project leaders to a full-service CRO when NORMA acquired Swedish Commitum AB. The acquisition was a strategic investment, thus, increasing the breadth of both services offered and customer portfolio.

Following disappointing sales in first half of 2012, NORMA with its new services, new initiatives and reorganization have experienced much progress: NORMA has grown in client segments as well as the scale of won assignments. In parallel we have established new collaborations with phase I-units and health economists and developed own EDC-solutions (a full eCRF and an investigator database) which will be a competitive edge moving forward.

The Result for 2012 was t.DKK -2.291 and the Balance shows an equity of t.DKK 1.447. The management does not consider the financial result satisfactory but attributes single events to this: The departure of senior managers and failing sales due to the sales strategy at the time.

At year-end NORMA had not obtained the full financial effect of the increased sales efforts because of the character of the industry. In addition the company initiated a number of cost reducing initiatives which affected the 2012 annual result. These in conjunction with the preliminary financial results achieved in 2013 leads the management to have positive expectations for the company's future at the time of 2012 financial reporting.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

I marts tiltrådte Niklas Johan Lindberg som administrerende direktør; han afløste Linn Liljeström Zeuthen, der fortsætter i virksomhedens ledelsesgruppe. Bestyrelsen består af Minga Liljeström-Svendsen (formand), Lars Thomander og Linn Liljeström Zeuthen.

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.

In March Niklas Johan Lindberg was appointed CEO; he replaced Linn Liljeström Zeuthen who will continue to be part of the company's management group. The Board of Directors consists of Minga Liljeström-Svendsen (chairman), Lars Thomander and Linn Liljeström Zeuthen.

Selskabets forventede udvikling

NORMA har i 1. kvartal 2013 opnået et positivt resultat med et mersalg der oversteg de budgetterede forventninger og et reduceret omkostningsniveau, cash-flow har i 2013 været positivt og virksomhedens kontrakterede salg for 2013 nærmer sig den samlede forventning til året. Samtidig har integrationen af de to virksomheder været succesfuld, således at NORMA i dag er én virksomhed hvis værdier og holdninger til kunder og arbejde er ens, og det bedste af NORMA og Commitum er blevet bevaret.

NORMA vil fortsætte den salgsstrategi, der blev implementeret i 2. halvår 2012 og yderligere styrke indsatsen ved at øge ressourcer til og internt fokus på muligheder i markedet.

The company's expected development

During Q1, 2013 NORMA has achieved a positive result with additional sales above budgeted expectations and a reduced cost level, during 2013 cash-flow has been positive and contracted sales for 2013 is approaching total expectations for the full year. In addition the integration of the two companies have been successful and today NORMA can be considered one company whose values and approach to clients and work are identical, and the best of NORMA and Commitum have been preserved.

NORMA plans to continue the sales strategy implemented in 2.half 2012 and further increase sales efforts by adding resources to and internal focus on market opportunities.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2012 DKK	2011 DKK '000
	Bruttofortjeneste Gross profit	31.186.619	34.878
2	Personaleomkostninger Staff costs	-33.790.843	-34.219
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-2.604.224	659
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	-265.885	-99
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	-2.870.109	560
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	234.069	303
3	Andre finansielle indtægter Other financial income	234.004	235
4	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-570.590	-315
	Finansielle poster i alt Total net financials	-102.517	223
	Resultat før skat Profit/loss before tax	-2.972.626	783
5	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	681.372	-46
	Årets resultat Profit/loss for the year	-2.291.254	737
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account			
	Overført resultat Retained earnings	-2.291.254	737
	I alt Total	-2.291.254	737

Note		31.12.12	31.12.11
		DKK	DKK '000
	AKTIVER ASSETS		
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	0	31
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	0	31
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures, tools and equipment	26.518	65
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	26.518	65
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	4.351.077	235
	Andre tilgodehavender Other receivables	207.610	208
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	4.558.687	443
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	4.585.205	539
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	5.057.036	6.644
9	Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	267.651	366
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.959.937	2.773
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	700.350	19
	Andre tilgodehavender Other receivables	163.493	666
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	412.788	308
	Tilgodehavender i alt Total receivables	8.561.255	10.776
	Likvide beholdninger Cash	532.316	816
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	9.093.571	11.592
	Aktiver i alt Total assets	13.678.776	12.131

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note		31.12.12 DKK	31.12.11 DKK '000
	Selskabskapital Share capital	625.000	625
	Overført resultat Retained earnings	822.372	2.968
10	Egenkapital i alt Total equity	1.447.372	3.593
	Gæld til kreditinstitutter Debt to banks	4.090.977	1.365
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	0	1.156
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.285.813	1.187
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	808.381	113
	Selskabsskat Income tax	0	291
	Anden gæld Other payables	6.046.233	4.426
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	12.231.404	8.538
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	12.231.404	8.538
	Passiver i alt Total equity and liabilities	13.678.776	12.131
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 sidste år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112, stk. 1 valgt at undlade at udarbejde et koncernregnskab.

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.

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with Section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, the company has decided not to prepare a consolidated financial statements.

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.

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.

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.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate applicable 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 at the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arise at the conversion of equity at the beginning of the year and income statements at the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

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

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

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

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

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes lineært i takt med, at serviceydelserne leveres.

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.

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 services is recognised on a straightline basis in step with delivery.

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.

Afskrivninger

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

	Brugstid
Erhvervede rettigheder	5 år
Goodwill	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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

Finansielle poster

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

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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Depreciation and amortisation

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

	Useful life (years)
Acquired rights	5
Goodwill	10
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5

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

New acquisitions of plant and machinery as well as other plant, fixtures and fittings, tools and equipment with a cost not exceeding DKK 12.300 each are recognised in the income statement in the year of acquisition.

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.

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.

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 den er lavere.

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

BALANCE SHEET**Intangible assets**

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

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.

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.

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 forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabs-mæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne for-tjenester og tab.

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

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

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte good-will (positivt forskelsbeløb), indregnes under ka-pitalandele i dattervirksomheder og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Badwill (negativt forskelsbeløb), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksom-heder, indregnes tilsvarende under kapitalandele i dattervirksomheder og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

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.

Investments

Investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, mean-ing that the 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.

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

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 enter-prise 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 according to the straightline method based on an individual assessment of the useful life of the asset, the maximum period, however, being 20 years. Negative goodwill (negative ba-lance), reflecting an expected adverse develop-ment in the enterprises in question, is also recognised under equity investments in subsidia-ries and is reduced as the conditions underlying the negative balance are realised.

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/ amorti-sation.

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.

Egenkapital

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

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.

Equity

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

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

Net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates 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.

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 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 tax paid on account.

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent. 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.

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 and are recognised in the balance sheet at the tax rate applicable. 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.

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.

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

Gældsforpligtelser

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

Payables

Short-term payables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the debt.

1. Regnskabsmæssig usikkerhed

Uncertainty

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12 er følgende usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Usikkerhed om going concern

Årets resultat, udlån til moderselskabet og køb af datterselskabet har betydet, at selskabets likviditet er presset, og at selskabet på kort sigt har behov for udvidelse af eksisterende lånerammer til sikring af at kunne betale sine kreditorer i takt med, at disse forfalder. Det er på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen endnu er usikkert, om der opnås tilsagn om den begærede kreditramme til finansiering af driften og de nødvendige investeringer i det kommende år. Der er derfor usikkerhed omkring selskabets evne til, at fortsætte driften. Selskabets ledelse bedømmer, at anmodningen om lånetilsagn vil blive imødekommet og aflægges i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætningen om selskabets fortsatte drift.

Usikkerhed om indregning og måling

I regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede selskaber indgår tilgodehavende hos moderselskabet Norma Holding ApS med t.DKK 1.694. Der er konstateret betydelig usikkerhed ved moderselskabets evne til at tilbagebetale dette tilgodehavende. Moderselskabets evne til tilbagebetaling af dette beløb afhænger af tilførsel af yderligere likviditet fra selskabets hovedaktionær eller eksterne finansieringskilder. Det er ledelsens vurdering, at moderselskabet kan fremskaffe den fornødne likviditet, men at dette er forbundet med betydelig usikkerhed.

In the financial statements for the financial year 01.01.12 - 31.12.12, it is important to note the following uncertainties as they have had significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

Uncertainty with regard to going concern

Because of the loss for the year, loans to the parent company and the purchase of the subsidiary company, the company's liquidity is under pressure and in the short term the company needs to expand the existing credit limits to ensure to be able to pay its creditors on time. It is at the reporting date still uncertain whether the requested credit limit to finance operations and the necessary investments in the coming year will be obtained. Therefore, there is uncertainty about the company's ability to continue its operations. The company's management expects that the requested credit limit will be met and accordingly presents the annual report under the assumption of going concern.

Uncertainty concerning recognition and measurement

The item receivables from group enterprises includes receivables from the parent company Norma Holding ApS with t.DKK 1.694. There is considerable uncertainty in the parent company's ability to repay this debt. The parent company's ability to repay this amount depends on the injection of additional liquidity from the company's main shareholder or external sources. Management believes that the parent company is able to provide the necessary liquidity, but this is subject to considerable uncertainty.

	2012	2011
	DKK	DKK '000

2. Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger	29.636.034	29.404
Wages		
Pensioner	2.201.003	2.375
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	1.056.497	1.359
Other social security expenses		
Personaleomkostninger i øvrigt	897.309	1.081
Other staff costs		
I alt	33.790.843	34.219
Total		

3. Andre finansielle indtægter

Other financial income

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	233.718	223
Financial income from group enterprises		
Øvrige finansielle indtægter	285	0
Interest income		
Valutakursgevinst	1	12
Foreign exchange gains		
I alt	234.004	235
Total		

4. Andre finansielle omkostninger

Other financial expenses

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	71.137	0
Financial expenses for group enterprises		
Øvrige finansielle omkostninger	252.307	104
Interest expenses		
Valutakurstab	247.146	211
Foreign exchange losses		
I alt	570.590	315
Total		

	2012 DKK	2011 DKK '000
5. Skatter		
Taxes		
Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	0	272
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	-681.372	-63
Regulering af skat vedrørende tidligere år Adjustments of tax in respect of previous years	0	-163
I alt Total	-681.372	46

6. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede ret- tigheder Acquired rights
Kostpris pr. 31.12.11 Cost as at 31.12.11	204.758
Kostpris pr. 31.12.12 Cost as at 31.12.12	204.758
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.11 Amortisation and impairment losses as at 31.12.11	174.094
Afskrivninger i året Amortisation during the year	30.664
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.12 Amortisation and impairment losses as at 31.12.12	204.758
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.12 Carrying amount as at 31.12.12	0

7. 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. 31.12.11 Cost as at 31.12.11	180.931
Tilgang i året Additions during the year	20.324
Kostpris pr. 31.12.12 Cost as at 31.12.12	201.255
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.11 Amortisation and impairment losses as at 31.12.11	115.816
Afskrivninger i året Amortisation during the year	58.921
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.12 Amortisation and impairment losses as at 31.12.12	174.737
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.12 Carrying amount as at 31.12.12	26.518

	31.12.12 DKK	31.12.11 DKK '000
--	-----------------	----------------------

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kostpris pr. 31.12.11 Cost as at 31.12.11	743.016	743
Tilgang i året Additions during the year	6.309.381	0
Kostpris pr. 31.12.12 Cost as at 31.12.12	7.052.397	743
Opskrivninger pr. 31.12.11 Revaluation as at 31.12.11	-508.054	-562
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	145.315	1
Årets resultat Net profit/loss for the year	234.069	303
Udbytte Dividend	-2.396.350	-250
Opskrivninger pr. 31.12.12 Revaluation as at 31.12.12	-2.525.020	-508
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-176.300	0
Nedskrivninger pr. 31.12.12 Impairment losses as at 31.12.12	-176.300	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.12 Carrying amount as at 31.12.12	4.351.077	235
I regnskabsposten indgår goodwill med The item comprises goodwill of	3.349.700	0

Tilknyttede virksomheder

Group enterprises

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

31.12.12	31.12.11
DKK	DKK '000

9. Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

Igangværende arbejder for fremmed regning	267.651	366
Contract work in progress		
Acontofaktureringer	0	0
On-account payments received		
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	267.651	366
Contract work in progress, net		

10. Egenkapital

Equity

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat
Figures in DKK	Share capital	Retained earnings

Egenkapitalopgørelse 01.01.11 - 31.12.11

Statement of changes in equity for the period 01.01.11 - 31.12.11

Saldo pr. 01.01.11	625.000	2.230.449
Balance as at 01.01.11		
Valutakursregulering	0	1.066
Foreign currency translation adjustment		
Forslag til resultatdisponering	0	736.796
Proposed distribution of net profit		
Saldo pr. 31.12.11	625.000	2.968.311
Balance as at 31.12.11		

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

10. Egenkapital - fortsat -
Equity - continued -

Bevægelser på selskabskapitalen i regnskabsåret og de 4 foregående regnskabsår:

Share capital movements during the financial year and the four preceding financial years:

	DKK
Saldo pr. 31.12.09	125.000
Balance as at 31.12.09	
Kontant indbetalt 31.05.10	500.000
Cash paid 31.05.10	
Saldo pr. 31.12.12	625.000
Balance as at 31.12.12	

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

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

11. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

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 kreditinstitutter t.DKK 4.091 er der givet virksomhedspant t.DKK 5.000.

As security for mortgage debt of DKK 4.091k, the company has provided a company charge of DKK 5.000k.

31.12.12	31.12.11
DKK	DKK '000

13. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Ikke finansiell leje og leasingydelse:

Non-finance lease and lease payments:

Næste år	775.000	684
Next year		
1 - 5 år	452.000	166
1 - 5 years		
I alt	1.227.000	850
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 registered in the company's register of shareholders 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.