

Damvad Danmark A/S

CVR-nr. / Reg no. 30 17 77 03

Årsrapport for 2012 **Annual Report for 2012**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 14.02.13

Morten Dam Jespersen
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 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7 - 9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	13 - 19
Noter Notes	20 - 22

Selskabet

The company

Damvad Danmark A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / Reg. No.: 30 17 77 03

Bestyrelse

Board of Directors

Morten Dam Jespersen, formand / chairman
Torben Bundgård Vad
Kristian Mørk Puggaard

Direktion

Executive Board

Kristian Mørk Puggaard

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 Damvad Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today we have presented the annual report for the financial year 01.01.12 - 31.12.12 for Damvad Danmark A/S.

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

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

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

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

København, den 14. februar 2013
Copenhagen, February 14, 2013

Direktionen

Executive Board

Kristian Mørk Puggaard

Bestyrelsen

Board of Directors

Morten Dam Jespersen
Formand

Torben Bundgård Vad

Kristian Mørk Puggaard

Til kapitalejeren i Damvad Danmark A/S

To the capital owner of Damvad Danmark A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

Vi har revideret årsregnskabet for Damvad Danmark 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 Damvad Danmark 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,

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 judgement, 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 prepa-

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's report

der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende 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.

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. februar 2013
Copenhagen, February 14, 2013

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jan Molin

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

ration of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. 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.

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.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK
Figures in DKK '000

Resultat
Profit/loss

	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsætning Revenue	28.737	23.240	18.858	13.601	8.450
Indeks / index	340	275	223	161	100
Bruttofortjeneste Gross profit	21.592	16.624	13.903	10.127	6.778
Indeks / index	319	245	205	149	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	3.865	773	1.895	993	618
Indeks / index	625	125	307	161	100
Årets resultat Profit/loss for the year	2.764	477	1.347	766	431
Indeks / index	641	111	313	178	100

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	14.285	8.657	7.619	4.000	3.016
Indeks / index	474	287	253	133	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	142	128	238	137	122
Indeks / index	116	105	195	112	100
Egenkapital Equity	5.165	2.401	2.524	1.377	762
Indeks / index	678	315	331	181	100

Nøgletal

Ratios

	2012	2011	2010	2009	2008
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	73%	19%	69%	72%	64%
Overskudsgrad Profit margin	13%	3%	10%	7%	7%
Afkastgrad Rate of return	24%	6%	23%	22%	14%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	36%	28%	33%	34%	25%

Beregning af nøgletal

Computation of ratios

Egenkapitalens forrentning: Return on equity:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ Profit/loss from ordinary activities after tax x 100 Average equity
Overskudsgrad: Profit margin:	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$ Operating profit/loss x 100 Revenue
Afkastgrad: Return on capital employed:	$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig samlede aktiver}}$ Profit/loss of the year x 100 Avg. total assets
Egenkapitalandel: Equity interest:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$ Equity, end of year x 100 Total assets

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

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

Hovedaktiviteter

Selskabet er en nordisk konsulentvirksomhed, der med forskningsbaserede metoder udarbejder analyser og evalueringer, der giver et faktabaseret grundlag for, at samfundet kan skabe ny vækst og konkurrencekraft.

Selskabets kunder er bl.a. ministerier, styrelser, erhvervsorganisationer og internationale organisationer.

Selskabet har opbygget særlige kompetencer inden for economics, forskning og innovation samt på uddannelsesområdet.

Main activities

The company is a Nordic consultant business, that through methods based on research prepare analysis and evaluations, which gives a foundation created by facts that, the society can create new growth and competitive advantages.

The company's clients count among others governmental ministries, departments, agencies, business organisations and international organisations.

The company has acquired special skills in the areas of economics, research and innovation and tutorial.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.12 - 31.12.12 udviser et resultat på DKK 2.764.064 mod DKK 477.308 for tiden 01.01.11 - 31.12.11. Balancen viser en egenkapital på DKK 5.165.469.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.12 - 31.12.12 showed a profit of DKK 2.764.064 against DKK 477.308 for the period 01.01.11 - 31.12.11. The balance sheet showed equity of DKK 5.165.469.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

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 have occurred subsequent to the end of year 2012 which might materially impact the financial position of the company.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2012 DKK	2011 DKK
	Nettoomsætning Revenue	28.737.120	23.239.645
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Expenses for raw materials and consumables	-3.939.282	-3.586.240
	Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-3.205.911	-3.029.234
	Bruttofortjeneste Gross profit	21.591.927	16.624.171
1	Personaleomkostninger Staff costs	-17.589.880	-15.730.545
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	4.002.047	893.626
	Af- og nedskrivninger Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	-137.165	-120.755
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	3.864.882	772.871
2	Andre finansielle indtægter Other financial income	82.483	11.864
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-256.485	-146.247
	Finansielle poster i alt Total net financials	-174.002	-134.383
	Resultat før skat Profit/loss before tax	3.690.880	638.488
3	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-926.816	-161.180
	Årets resultat Profit/loss for the year	2.764.064	477.308
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account			
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	300.000	0
	Overført resultat Retained earnings	2.464.064	477.308
	I alt Total	2.764.064	477.308

Note	AKTIVER	
	ASSETS	
	31.12.12 DKK	31.12.11 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures, tools and equipment	461.060	455.835
Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	461.060	455.835
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	119.788
Andre tilgodehavender Other receivables	535.087	445.387
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	535.087	565.175
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	996.147	1.021.010
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.839.160	6.379.033
4 Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	1.084.989	430.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.291.116	695.922
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	10.175
Andre tilgodehavender Other receivables	0	3.600
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	73.021	116.963
Tilgodehavender i alt Total receivables	13.288.286	7.635.693
Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	499	451
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	499	451
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	13.288.785	7.636.144
Aktiver i alt Total assets	14.284.932	8.657.154

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note		31.12.12 DKK	31.12.11 DKK
	Selskabskapital Share capital	500.000	500.000
	Overført resultat Retained earnings	4.365.469	1.901.405
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	300.000	0
5	Egenkapital i alt Total equity	5.165.469	2.401.405
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	39.141	118.492
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	39.141	118.492
	Gæld til kreditinstitutter Debt to banks	5.184.438	2.837.777
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	290.706	370.700
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	650.555	0
	Gæld til associerede virksomheder Payables associates	44.076	44.076
	Anden gæld Other payables	2.910.547	2.884.704
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	9.080.322	6.137.257
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	9.080.322	6.137.257
	Passiver i alt Total equity and liabilities	14.284.932	8.657.154
6	Sikkerhedsstillelser Security provided		
7	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		
8	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.

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 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.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

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

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

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.

INCOME STATEMENT

Revenue

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

Other external expenses

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

Afskrivninger

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år	0%

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 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)	Residual value
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5	0%

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

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi.

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.

BALANCE SHEET

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.

Investments

Other receivables recognised under non-current assets are measured at amortised cost in the balance sheet, which usually corresponds to nominal value.

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.

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.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

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.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from the work in progress. The degree of completion for the individual work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For individual work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual work in progress is used instead.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Egenkapital

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

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 koncernmellemværende under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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.

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.

Prepayments

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

Other securities and equity investments

Other securities and equity investments recognised under current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Equity

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

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.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as group enterprises 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 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.

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.

	2012	2011
	DKK	DKK

1. Personaleomkostninger
Staff costs

Lønninger	16.524.048	14.667.929
Wages		
Pensioner	248.000	336.000
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	172.764	160.916
Other social security expenses		
Personaleomkostninger i øvrigt	645.068	565.700
Other staff costs		
I alt	17.589.880	15.730.545
Total		

2. Andre finansielle indtægter
Other financial income

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	10.902	4.113
Financial income from group enterprises		
Øvrige finansielle indtægter	383	567
Interest income		
Valutakursgevinst	71.198	7.184
Foreign exchange gains		
I alt	82.483	11.864
Total		

3. Skatter
Taxes

Årets aktuelle skat	930.775	83.825
Tax on profit for the year		
Årets udskudte skat	-4.350	81.046
Deferred tax of the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	391	-3.691
Adjustments of tax in respect of previous years		
I alt	926.816	161.180
Total		

	31.12.12 DKK	31.12.11 DKK
--	-----------------	-----------------

4. Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	3.935.376	430.000
Acontofaktureringer On-account payments received	-2.850.387	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto Contract work in progress, net	1.084.989	430.000

5. Egenkapital

Equity

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

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 Balance as at 01.01.11	500.000	1.424.097	600.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-600.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	477.308	0
Saldo pr. 31.12.11 Balance as at 31.12.11	500.000	1.901.405	0

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	500.000	1.901.405	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	2.464.064	300.000
Saldo pr. 31.12.12 Balance as at 31.12.12	500.000	4.365.469	300.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapital i regnskabsåret og de 4 foregående regnskabsår.
Der har ikke været bevægelser på selskabskapital i regnskabsåret og de 4 foregående regnskabsår.

6. Sikkerhedsstillelser

Security provided

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 5.184 er der givet fordringspant t.DKK 4.250 omfattende tilgodehavender fra salg af varer. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 10.839.

As security for debt of DKK 5,184k, the company has provided a pledge of DKK 4,250k comprising trade receivables. The total carrying amount of the comprised assets is DKK 10,839.

	31.12.12 DKK	31.12.11 DKK
--	-----------------	-----------------

7. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Ikke finansiel leje og leasingydelse:

Non-finance lease and lease payments:

Næste år	820.000	785.000
Next year		
2 - 5 år	60.000	0
2 - 5 years		
I alt	880.000	785.000
Total		

8. Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold:

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

The following capital owners have been registered in the company's register of shareholders as holding more than 5% of the share capital:

Damvad Gruppen ApS, København.

Damvad Gruppen ApS, Copenhagen.