

Damvad Danmark A/S

Badstuestræde 20, 1209 København K

CVR No. 30 17 77 03



Årsrapport for 2013

Annual report for the year ended 31 December 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 21. maj 2014

Approved at the annual general meeting of shareholders on 21 May 2014

Som dirigent:

As chairman:

.....
Brian Landbo



Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Beretning	2
Management's review	
Ledelsespåtegning	3
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Independent auditor's reports	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	6
Income statement	
Balance	7
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	9
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	10
Accounting policies	
Personaleomkostninger	15
Staff costs	
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	15
Depreciation of property, plant and equipment	
Andre driftsomkostninger	15
Other operating expenses	
Finansielle indtægter	15
Financial income	
Finansielle omkostninger	16
Financial expenses	
Skat af årets resultat	16
Tax for the year	
Materielle anlægsaktiver	17
Property, plant and equipment	
Igangværende arbejde for fremmed regning	17
Work in progress for third parties	
Aktiekapital	18
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	18
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	18
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	18
Related parties	

Oplysninger om selskabet

Company details

Adresse, postnr., by
Address, Postal code, City

Badstuestræde 20, 1209 København K

CVR-nr./CVR No.

30 17 77 03

Bestyrelse/Supervisory board:

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

Direktion/Executive board

Kristian Mørk Puggaard, adm. direktør

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg, Denmark
Tel. +45 70 10 80 50
Telefax +45 35 87 22 00

Beretning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet er en nordisk konsulentvirksomhed, der gennem unikke data og en kombination af evidensbaserede samfundsvidenskabelige metoder tilvejebringer et grundlag for at føre effektiv politik og træffe strategiske valg. Særligt inden for uddannelse og arbejdsmarked, forskning, udvikling og innovation og erhvervsmæssig konkurrenceevne. DAMVAD har opbygget særlige metodiske kompetencer inden for økonometri og sociometri samt patent- og publikationsanalyse.

Selskabets kunder er bl.a. myndigheder, interesseorganisationer, institutioner, internationale organisationer og internationale virksomheder i Europa og Nordamerika.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2013 realiseret en omsætning på 30,5 mio. DKK og et resultat af ordinær primær drift på 3,3 mio. DKK.

Selskabet har i 2013 skiftet revisor til Ernst & Young. Som det fremgår af årsrapporten, har Ernst & Young i forbindelse med revisionen konstateret fejl i regnskabet for selskabet for 2012. Fejlen er korrigeret i sammenligningstallene for 2012, men har ikke påvirket resultatet for 2013.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Resultatet skal dog ses i lyset af, at selskabet i 2013 har foretaget en række investeringer i IT-infrastruktur, projektledelsessystemer, etablering i Sverige og opbygning i Norge, med henblik på at opnå en førende markedsposition i de nordiske lande, hvilket bl.a. allerede i 2013 har resulteret i en række nye kundegrupper og rammeaftaler. I 2014 gennemføres yderligere investeringer bl.a. med henblik på at forbedre markedsposition, administrativ infrastruktur og for at kunne støtte op om den stigende internationale efterspørgsel efter selskabets ydelser. Endvidere har DAMVAD foretaget en investering i opbygning af en unik dataplatform, som selskabet forventer at opnå de første kommercielle resultater af i 2014.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

I 2014 forventer selskabet, at omsætning såvel som resultat forbedres på baggrund af aktuell ordreindgang, en række nye markedsmuligheder samt investeringer.

The company's business review

The company is a Nordic consulting company that through unique data and a combination of evidence-based socioeconomic methods provides a basis for the implementation of effective policies and strategic choices. Particularly in the field of education and labor, research and development and innovation and business competitiveness. DAMVAD have built special methodological expertise in econometrics and sociometri as well as patents and publications analysis.

The company's customers include authorities, interest groups, institutions, international organizations and international companies in Europe and North America.

Financial review

The company in 2013 achieved a turnover of 30.5 million DKK and a profit on ordinary activities of 3.3 million DKK.

The company in 2013 changed auditors Ernst & Young. As stated in the annual report, Ernst & Young in connection with the audit found errors in the financial statements of the company for 2012. The error has been corrected in the comparative figures for 2012, but has not affected the result for 2013.

Management considers the profit unsatisfactory.

The result should be seen in light of the company in 2013 made a number of investments in IT infrastructure, project management systems, establishment in Sweden and construction in Norway, with the aim of achieving a leading market position in the Nordic countries, which include already in 2013 has resulted in a number of new customer groups and framework agreements. In 2014, additional investments include in order to improve market position, administrative infrastructure and to support the growing international demand for its services. Furthermore, DAMVAD made an investment in building a unique data platform, which the company expects to achieve first commercial results with in 2014.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

In 2014, the company expects that revenue, earnings improved on the basis of current orders, a number of new market opportunities and investments.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, management has discussed and approved the annual report of Damvad Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2013.

In our opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

København, den 21. maj 2014
Copenhagen, 21 May 2014

Direktionen:/Executive board:

.....
Kristian Mørk Puggaard
adm. direktør

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
Morten Dam Jespersen
formand/chairman

.....
Torben Bundgård Vad

.....
Kristian Mørk Puggaard

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's reports

Til aktionærerne i Damvad Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Damvad Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en 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 virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en 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.

To the shareholders of Damvad Danmark A/S

Report on financial statements

We have audited the financial statements of Damvad Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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 according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

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 an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view.

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by 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 audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

fortsat - Den uafhængige revisors erklæringer

continued - Independent auditor's reports

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 21. maj 2014

Copenhagen, 21 May 2014

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

In accordance with 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.

Carsten Collin

statsautoriseret revisor

state authorised public accountant

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Nettoomsætning Revenue	30.548.145	28.237.960
Vareforbrug Cost of sales	3.215.032	3.939.282
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>4.063.740</u>	<u>3.205.911</u>
Bruttofortjeneste Gross margin	23.269.373	21.092.767
2 Personaleomkostninger Staff costs	19.765.943	17.589.880
3 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	169.490	137.165
4 Andre driftsomkostninger Other operating expenses	<u>17.269</u>	<u>0</u>
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	3.316.671	3.365.722
5 Finansielle indtægter Financial income	24.774	82.483
6 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>359.109</u>	<u>256.485</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	2.982.336	3.191.720
7 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>761.960</u>	<u>802.026</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>2.220.376</u>	<u>2.389.694</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	0	300.000
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>2.220.376</u>	<u>2.089.694</u>
	<u>2.220.376</u>	<u>2.389.694</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes		2013	2012
		DKK	DKK
	Aktiver		
	Assets		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
	Indretning af lejede lokaler	199.264	171.195
	Leasehold improvements		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	168.794	289.865
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
8	Materielle anlægsaktiver	368.058	461.060
	Property, plant and equipment		
	Andre tilgodehavender	538.529	535.087
	Other receivables		
	Finansielle anlægsaktiver	538.529	535.087
	Investments		
	Anlægsaktiver i alt	906.587	996.147
	Total fixed assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.952.243	10.215.210
	Trade receivables		
9	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.048.725	1.084.989
	Work in progress for third parties		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.096.927	1.291.116
	Receivables from group entities		
	Periodeafgrænsningsposter	239.713	73.021
	Prepayments		
	Tilgodehavender	11.337.608	12.664.336
	Receivables		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	720	499
	Other securities and investments		
	Værdipapirer og kapitalandele	720	499
	Securities and investments		
	Likvide beholdninger	620.420	0
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	11.958.748	12.664.835
	Total current assets		
	Aktiver i alt	12.865.335	13.660.982
	Total assets		

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes		2013	2012
		DKK	DKK
	Passiver		
	Equity and liabilities		
	Egenkapital		
	Equity		
10	Aktiekapital	500.000	500.000
	Share capital		
	Overført resultat	6.211.475	3.991.099
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	300.000
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	6.711.475	4.791.099
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Hensættelser til udskudt skat	24.412	39.141
	Provisions for deferred tax		
	Hensatte forpligtelser i alt	24.412	39.141
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities		
	Gæld til banker	2.215.426	5.184.438
	Bank debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	144.029	290.706
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	852.442	525.765
	Payables to group entities		
	Gæld til associerede virksomheder	0	44.076
	Payables to associates		
	Anden gæld	2.917.551	2.785.757
	Other payables		
	Kortfristede gældsforpligtelser	6.129.448	8.830.742
	Short-term liabilities		
	Gældsforpligtelser i alt	6.129.448	8.830.742
	Total liabilities		
	Passiver i alt	12.865.335	13.660.982
	Total equity and liabilities		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings/accu- mulated loss	Dividend proposed for the year	Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	500.000	4.365.469	300.000	5.165.469
Korrektion af fundamental fejl Correction of fundamental errors	0	-374.370	0	-374.370
Betalt udbytte Dividend distributed			-300.000	-300.000
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		<u>2.220.376</u>	<u>0</u>	<u>2.220.376</u>
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	<u>500.000</u>	<u>6.211.475</u>	<u>0</u>	<u>6.711.475</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Damvad Danmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Fundamentale fejl

I regnskabsåret er der konstateret en fejl, som påvirker virksomhedens tidligere aflagte årsrapporter. Fejlen har medført at virksomhedens nettoomsætning og tilgodehavender fra salg i tidligere regnskabsår er indregnet med for høje beløb, og årsregnskabet for 2012 gav ikke et retvisende billede. Fejlen er derfor korrigeret som en fundamental fejl ved tilretning af sammenligningstal og primoegenkapital i indeværende regnskab. Korrektionen har medført, at nettoomsætningen for 2012 er påvirket negativt med kr. 499.160 og debitorerne pr. 31/12 2012 er påvirket negativt med kr. 623.950. Samlet er balancesummen pr. 31/12 2012 påvirket negativt med kr. 623.950 og egenkapitalen negativt med kr. 374.370. Primoegenkapitalen pr. 1/1 2013 er påvirket negativt med kr. 374.370. Der henvises endvidere til omtalen i ledelsesberetningen.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

The annual report of Damvad Danmark A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Fundamental errors

During the year, it was established that an error had occurred affecting the entity's previous annual reports. Due to this error actions, the entity's revenue and trade receivables in prior financial years have been recognised at too high amounts, and the financial statements for 2012 did not give a true and fair view. Therefore, the error has been corrected as a fundamental error by restating comparatives and opening equity figures in these financial statements. In consequence of the correction, revenue for 2012 has been affected negatively by DKK 499,160, and receivables at 31 December 2012 have been affected negatively by DKK 623,950. In total, the balance sheet total at 31 December 2012 has been affected negatively by DKK 623,950, and equity has been affected negatively by DKK 374,370. The opening equity at 1 January 2013 has been affected negatively by DKK 374,370. Reference is furthermore made to the comments in the management's review.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Revenue

Income from the rendering of services, which comprises XX, is recognised as revenue as the services are rendered, implying that revenue corresponds to the market value of the services rendered in the year (production method).

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrullet modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet scrapværdi

Aktivernes forventede brugstid og scrapværdi udgør:

Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Other operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Depreciation of property, plant and equipment

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost plus revaluations and less expected residual value

The expected useful lives and the residual value of the assets are as follows:

Brugstid (år) Useful life (year)	Scrapværdi DKK Residual value DKK
3-5 år	0
3-5 år	0

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses arising from the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisetrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer, og som forpligtelser når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Work in progress for third parties

Ongoing service supplies and work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less advances received. The market value is calculated on the basis of the percentage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The percentage of completion is made up based on costs incurred relative to the expected, total expenses on each individual work in progress.

Where the outcome of contract work in progress cannot be made up reliably, the market value is measured at the costs incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under 'Provisions' and is expensed in the income statement.

The value of each contract in progress less prepayments is classified as assets when the market value exceeds prepayments and as liabilities when prepayments exceeds the market value.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Securities and investments

Securities and investments are measured at fair value. The fair value is made up at the market value at the balance sheet date if the securities are listed and at a value made up using generally recognised valuation principles if the securities are unlisted.

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Equity

Proposed dividend

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balancerorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Income tax

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

	2013 DKK	2012 DKK
2. Personaleomkostninger Staff costs		
Personaleomkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:		
Lønninger Wages/salaries	18.873.939	16.524.048
Pensioner Pensions	240.000	248.000
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	264.477	172.764
Andre personaleomkostninger Other staff costs	<u>387.527</u>	<u>645.068</u>
	<u>19.765.943</u>	<u>17.589.880</u>
3. Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>169.490</u>	<u>137.165</u>
	<u>169.490</u>	<u>137.165</u>
4. Andre driftsomkostninger Other operating expenses		
Andre driftsomkostninger omfatter tab ved salg af materielle anlægsaktiver, herunder andre driftsmidler.	Other operating expenses include losses on the sale of property, plant and equipment, including other operating equipment.	
5. Finansielle indtægter Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	21.753	10.902
Andre finansielle indtægter Other financial income	<u>3.021</u>	<u>71.581</u>
	<u>24.774</u>	<u>82.483</u>

	2013 DKK	2012 DKK
6. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	18.744	0
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	<u>340.365</u>	<u>256.485</u>
Other financial expenses		
	<u>359.109</u>	<u>256.485</u>
 7. Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	776.689	805.985
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-14.729	-4.350
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>391</u>
Tax adjustments, prior years		
	<u>761.960</u>	<u>802.026</u>

Beregnet skat af årets resultat indeholder betalt skat-
terefusion mellem sambeskattede selskaber på
kr. 154.316.

The estimated tax charge for the year includes tax
refunds paid, totalling DKK 154.316, between jointly
taxed entities.

8. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(kr.)	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
(DKK)	Leasehold improvements	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Total
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	234.690	657.583	892.273
Tilgang i årets løb Additions in the year	93.757	0	93.757
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>0</u>	<u>-135.281</u>	<u>-135.281</u>
Kostpris pr. 31/12 2013 Cost at 31/12 2013	<u>328.447</u>	<u>522.302</u>	<u>850.749</u>
Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	63.495	367.718	431.213
Årets afskrivninger Depreciation in the year	65.688	103.802	169.490
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment losses, disposals	<u>0</u>	<u>-118.012</u>	<u>-118.012</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013 Depreciation and impairment losses at 31/12 2013	<u>129.183</u>	<u>353.508</u>	<u>482.691</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013 Carrying amount at 31/12 2013	<u><u>199.264</u></u>	<u><u>168.794</u></u>	<u><u>368.058</u></u>

	31/12 2013 DKK	31/12 2012 DKK
9. Igangværende arbejde for fremmed regning Work in progress for third parties		
Igangværende arbejder til salgspris Work in progress at sales price	1.048.725	3.935.376
Acontofaktureringer vedrørende igangværende arbejder On-account invoicing, work in progress	<u>0</u>	<u>-2.850.387</u>
	<u><u>1.048.725</u></u>	<u><u>1.084.989</u></u>

10. Aktiekapital

Share capital

Selskabets aktiekapital har uændret været kr. 500.000 de seneste 5 år.

The company's share capital has remained DKK 500,000 over the past 5 years.

11. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Til sikkerhed for selskabets gæld over for pengeinstitut er stillet fordringspant på t.DKK 4.250 i virksomhedens tilgodehavender fra salg. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør t.DKK 8.952.

As security for the company's debt to banks, the company has provided a pledge of DKK 4,250 thousand comprising trade receivable. The total carrying amount of the assets having been put up as security is DKK 8,952 thousand.

12. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Contingent liabilities and other financial obligations

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Damvad Gruppen ApS som administrationsselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

The company is jointly taxed with its parent, Damvad Gruppen ApS, which acts as management company, and is jointly and severally with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

Leje- og leasingforpligtelser

Rent and lease liabilities

31/12 2013 DKK	31/12 2012 DKK
<u>1.620.000</u>	<u>880.000</u>

13. Nærtstående parter

Related parties

Oplysning om aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne

Information about shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

Navn

Name

Bopæl/Hjemsted

Domicile

Damvad Gruppen ApS

København

