

# **7N A/S**

Emdrupvej 26, 2. sal, 2100 København Ø  
CVR-nr. / CVR no. 50 81 02 16

## **Årsrapport for 2017** **Annual report for 2017**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.04.18

Lars Lüthjohan Jensen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 17
Resultatopgørelse Income statement	18 - 19
Balance Balance sheet	20 - 22
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	23 - 24
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	25 - 26
Noter Notes	27 - 54

---

---

**Selskabet**

The company

---

7N A/S  
Emdrupvej 26, 2. sal  
2100 København Ø  
Telefon / Tel.: 45280000  
Telefax / Fax: 45280001  
Hjemsted / Registered office: København  
CVR-nr. / CVR no.: 50 81 02 16  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

Executive Board

---

Jeppe Laurids Hedaa

---

**Bestyrelse**

Board Of Directors

---

Preben Damgaard Nielsen  
Jeppe Laurids Hedaa  
Søren Steen Rasmussen  
Glenn Petersen  
Lars Mathiesen

---

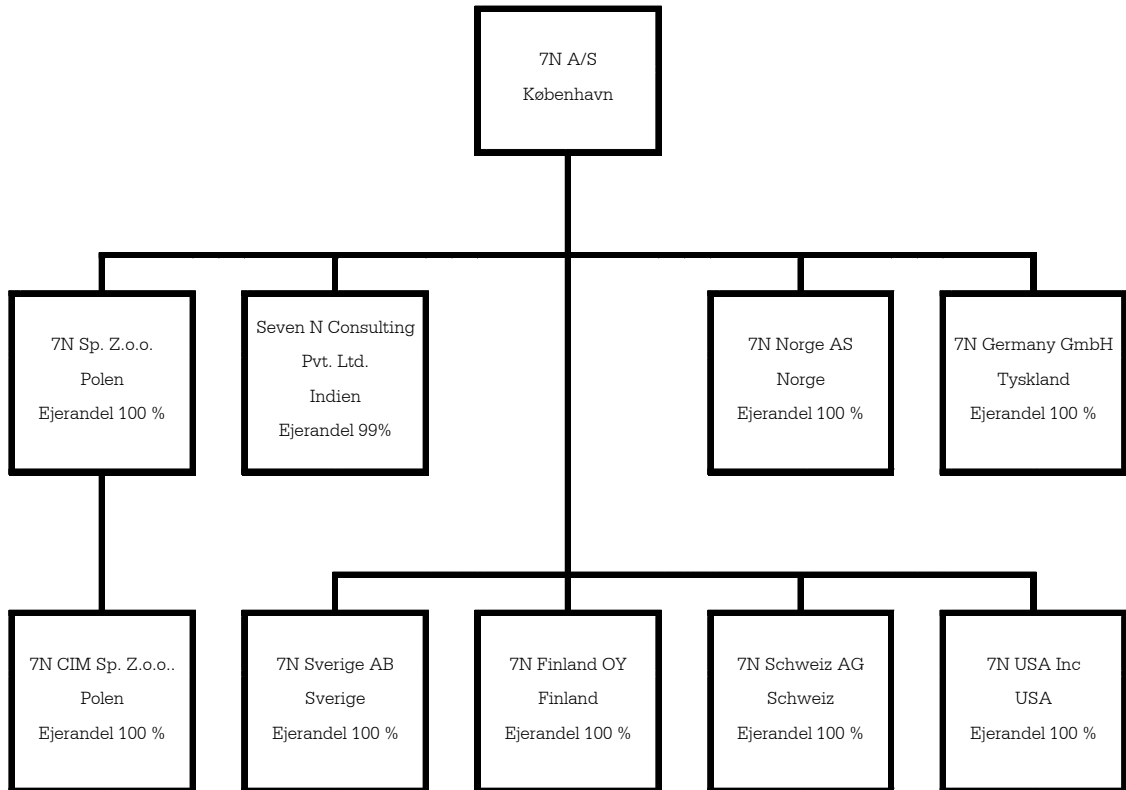
**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for 7N A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 for 7N A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 6. april 2018  
Copenhagen, April 6, 2018

**Direktionen**  
**Executive Board**

Jeppe Laurids Hedaa

**Bestyrelsen**  
**Board Of Directors**

Preben Damgaard Nielsen  
Formand / Chairman

Jeppe Laurids Hedaa

Søren Steen Rasmussen

Glenn Petersen

Lars Mathiesen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejerne i 7N A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for 7N A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at

### To the Shareholders of 7N A/S

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of 7N A/S for the financial year 01.01.17 - 31.12.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.17 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil

### **Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements**

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

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Independent auditor's report

afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Independent auditor's report

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the conso-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Søborg, den 6. april 2018  
Soeborg, Copenhagen, April 6, 2018

### **Beierholm**

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

Philip Heick-Poulsen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne34280

litated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
**GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK  
 Figures in DKK '000

2017 2016 2015 2014 2013

*Resultat*
*Profit/loss*

Nettoomsætning Revenue	811.462	668.892	632.411	553.181	476.375
Indeks / index	170	140	133	116	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	38.382	37.383	28.544	20.759	17.584
Indeks / index	218	213	162	118	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-642	-333	-604	-237	-357
Indeks / index	180	93	169	66	100
Årets resultat Profit/loss for the year	26.795	26.846	19.135	13.705	10.514
Indeks / index	255	255	182	130	100

*Balance*
*Balance*

Samlede aktiver Total assets	219.009	169.846	125.753	126.721	106.732
Indeks / index	205	159	118	119	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.593	2.369	1.358	1.266	2.569
Indeks / index	62	92	53	49	100
Egenkapital Equity	56.218	35.039	24.562	27.156	23.407
Indeks / index	240	150	105	116	100

*Pengestrømme*
*Cashflow*

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:

Driften Operating activities	-7.967	21.629	25.784	9.912	10.309
Investeringer Investing activities	-945	-8.078	-2.998	-2.405	-2.669
Finansiering Financing activities	-6.022	-16.276	-21.647	-9.840	-793
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-14.934	-2.725	1.139	-2.333	6.847

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	59%	90%	74%	54%	56%
Overskudsgrad Profit margin	4,7%	5,6%	4,5%	3,8%	3,7%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	26%	21%	20%	21%	22%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	221	196	154	140	126

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

7N's hovedforretningsområde er it-konsulentvirksomhed med salg af konsulenter med minimum 10 års erfaring, og vi arbejder kun med de bedste freelance-konsulenter (top 3%) inden for de forskellige fagområder. Fagområderne dækker alle væsentlige discipliner indenfor it, herunder projekt- og programledelse, applikations-udvikling, arkitektur, uddannelse, infrastruktur-ydelser og en række andre beslægtede områder.

7N er repræsenteret i Danmark, Polen, Indien, Norge, Sverige, Finland, Schweiz, Italien og USA.

Herudover tilbyder 7N offshoring-ydelser i Polen og Indien. 7N hjælper kunderne med at finde de dygtigste konsulenter i Polen og Indien og hjælper med øvrige praktiske og ledelsesmæssige opgaver, mens projektansvaret forbliver hos kunderne, som dermed får fordelene af adgangen til et attraktivt arbejdsmarked uden at miste kontrollen med egne projekter.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 26.794.950 mod DKK 26.846.000 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 56.218.012.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2017 var et resultat af primær drift på DKK 39 mio. Omsætningsvæksten blev realiseret med 22%.

**Primary activities**

7N's main business area is IT consultancy involving sale of work performed by consultants with minimum 10 years' experience, and we work with only the best freelance-consultants (top 3%) within the various specialist areas. The specialist areas cover all the major disciplines within IT, including project and program management, application development, architecture, training, infrastructure services and several other related areas.

7N is represented in Denmark, Poland, India, Norway, Sweden, Finland, Switzerland, Italy and USA.

In addition, 7N offers offshoring services in Poland and India. 7N helps customers to find the most highly skilled consultants in Poland and India as well as helping with other practical and management tasks, while project responsibility remains with the customers, who thus benefit from access to an attractive labour market without losing control of their own project.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK 26,794,950 against DKK 26,846,000 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK 56,218,012.

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

The earnings expectations for 2017 were an operating profit of DKK 39 million. A 22% increase in revenue was realised.

**Forventet udvikling**

Efterspørgslen efter de bedste konsulenter afspejler sig i et stigende aktivitetsniveau, og vi har en begrundet forventning om, at den positive udvikling vil fortsætte i både moderselskabet og i datterselskaberne.

7N har en konkurrencedygtig platform, på hvilken vi kan fortsætte udviklingen de kommende år.

**Særlige risici***Kreditrisici*

Koncernens kreditrisici består i al væsentlighed af risici på tilgodehavender fra salg. Koncernen har en forsvarlig diversificering af kunder og der er relativt få store kunder. Koncernen har ikke særlig kreditrisici udover normal forretningsmæssig risiko.

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici omfatter, at alle kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

*Finansielle risici*

Koncernen har ingen særlige finansielle risici. Moderselskabet arbejder proaktivt med at sikre en tilstrækkelig og optimal kapitalstruktur mv.

*Videns ressourcer*

For at fastholde og forbedre 7N's professionelle udvikling fokuseres der på at supportere og videreudvikle koncernens medarbejdere. Koncernen fastholder medarbejdere gennem tilbud om uddannelse samt et godt arbejdsmiljø, som tiltrækker medarbejdere i et marked med høj konkurrence.

**Outlook**

The demand for the best consultants is reflected in a rising level of activity, and we have good reason to expect that this positive development will continue both in the parent company and in the subsidiaries.

7N has a competitive platform on which we can continue to develop in the coming years.

**Special risks***Credit risks*

The Group's credit risks consist of the risk of losses on trade receivables. The Group has a sound diversification of customers and there are relatively few large customers. The group has no credit risk outside normal course of business.

The Group's policy for credit risk includes that all customers and other partners are continuously credit rated.

*Financial risks*

The group is not exposed to any significant financial risks. The parent company proactively works to ensure sufficient and optimal capital leverage etc.

*Intellectual capital*

The group focuses on supporting and developing their employees to enhance the professional development of 7N. The group retains its employees by offering training and a good work environment that attracts people in a market with high competition.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### Samfundsansvar

Ansvarlighed og at være en god samfundsborger er værdier dybt forankret i vores organisation. Vi agerer på vores forpligtelser ved at oversætte virksomhedens vision og ledelsesprincipper til daglig forretningspraksis og samarbejde med en lang række interessenter.

7N har tilsluttet sig FN's Global compacts og deres 10 principper for samfundsansvar og bæredygtighed. Principperne bygger på internationalt anerkendte konventioner om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

Vi arbejder på og bidrager gennem vores daglige arbejde til gennemførelsen af FN's Global Compacts ti principper.

Endvidere har koncernen en række støtteprojekter i Indien, hvor der ydes humanitær støtte til børnehjem, plejehjem samt diverse ad hoc projekter.

### Måltal for det underrepræsenterede køn

#### *Måltal for bestyrelsen*

Bestyrelsen har fastsat et måltal for andelen af valgte kvindelige bestyrelsesmedlemmer på mindst 40%, og at begge køn som minimum skal være repræsenteret. Der er pt. ingen kvinder i bestyrelsen. Henset til kontinuitet i bestyrelsen tilstræbes måltallet opnået inden for en tidsmæssig periode på 4-5 år.

### Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

### Corporate social responsibility

Being responsible and being a good citizen are values deeply rooted in our company. Acting on our commitments is about translation the corporate vision and management principles into daily business practice and working with a multitude of stakeholders.

7N has joined the UN Global Compact and the 10 principles for social responsibility and sustainability. The principles are based on the International recognized conventions regarding human rights, labour rights, environment and anti-corruption.

We work on and contribute through our daily business to implement the UN Global Compact's ten principles.

In addition, the Group has a number of support projects in India, providing humanitarian support for orphanages, nursing homes and various ad hoc projects.

### Target figure for the underrepresented gender

#### *Target figures for the Board of Directors*

The Board of Directors has determined a target for the share of female members of the board stating that at least 40% should be females and that at least both sex as a minimum should be represented in the board. The board has consisted only of male gender at 31 December 2017. In view of the continuity of the board, the target amount should be achieved within a



Koncernens mål til kønsfordelingen i chefgruppen og næste mellemliderniveau er 40%. Chefgruppen har i 2017 været repræsenteret med 1 kvinde og næste mellemliderniveau med 5 kvinder. Det er koncernens overordnede mål at tilvejebringe en passende fordeling af mænd og kvinder i ledelsen. For 7N er det vigtigt, at lederne har de rette kompetencer, uanset hvilket køn, de har. Det er koncernens hensigt at skabe grundlaget for en mere ligelig fordeling af kønnene i de øvrige ledelsesniveauer. Ved øvrige niveauer forstås de stillinger, der ikke relaterer sig til bestyrelsen.

period of 4-5 years.

The group's target for the gender distribution for executive and functional managers is 30%. At 31 December 2017, Executive managers has consisted of 1 female and functional managers of 5 females equaling 30%. The Group's overall goal is to provide an adequate distribution of men and women in the management. For 7N it is important that the managers have the right competences, regardless of what gender they have. The Group intent to create the basis for a more equal distribution of gender in other management levels. At other management levels we refer not to the level of Board of directors.

### Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

### Treasury shares

	Købs- /salgspris DKK Cost-/Salesprice DKK	Antal Quantity	Nominal værdi DKK Nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.17 Holding of treasury shares as at 01.01.17		17.510	17.510	1,48%
Årets tilgang Additions during the year	250.000	847	847	0,04%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.17 Total as at 31.12.17			18.357	1,52%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er foretaget med henblik på at opkøbe aktier fra mindretalsaktionærer, som har ønsket at sælge deres aktier i selskabet.

Acquisition of treasury shares has been made in order to acquire shares of minority shareholders who wish to sell their shares in the company.

# Resultatopgørelse

## Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK '000	2017 DKK	2016 DKK '000
	<b>811.462.215</b>	<b>668.892</b>	<b>577.430.561</b>	<b>513.262</b>
	<b>Nettoomsætning</b> Revenue			
	Produktionsomkostninger Production costs	-658.040.458	-537.421	-472.153.479
	<b>153.421.757</b>	<b>131.471</b>	<b>105.277.082</b>	<b>91.857</b>
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit			
	Distributionsomkostninger Distribution costs	-50.519.564	-47.197	-42.410.538
	Administrationsomkostninger Administrative expenses	-65.179.314	-46.925	-35.551.977
	Andre driftsindtægter Other operating income	659.485	34	2.279.872
	<b>38.382.364</b>	<b>37.383</b>	<b>29.594.439</b>	<b>29.705</b>
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss			
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	5.119.827
4	Andre finansielle indtægter Financial income	231.674	129	174.515
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-874.171	-462	-433.403
	<b>37.739.867</b>	<b>37.050</b>	<b>34.455.378</b>	<b>34.446</b>
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax			
5	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-10.944.917	-10.204	-7.668.839
	<b>26.794.950</b>	<b>26.846</b>	<b>26.786.539</b>	<b>26.836</b>
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year			

## Resultatopgørelse

### Income statement

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK '000	2017 DKK	2016 DKK '000
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
<b>Proposed appropriation account</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	4.558.842	2.211
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	13.673	0	13.673
Extraordinary dividend for the financial year				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	29.500.000	14.000	29.500.000	14.000
Proposed dividend for the financial year				
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	8.410	10	0	0
Overført resultat	-2.713.460	-837	-7.272.303	-3.048
Retained earnings				
<b>I alt</b>	<b>26.794.950</b>	<b>26.846</b>	<b>26.786.539</b>	<b>26.836</b>
<b>Total</b>				

<b>AKTIVER</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
<b>ASSETS</b>		31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Note		DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
	Goodwill	2.264.108	3.267	0	0
	Goodwill				
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.264.108</b>	<b>3.267</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Total intangible assets</b>				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.226.156	5.467	2.318.828	2.310
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.226.156</b>	<b>5.467</b>	<b>2.318.828</b>	<b>2.310</b>
	<b>Total property, plant and equipment</b>				
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	30.982.406	24.279
	Equity investments in group enterprises				
10	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.661.381	3.150
	Receivables from group enterprises				
10	Deposita	3.714.087	4.264	3.269.893	3.740
	Deposits				
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.714.087</b>	<b>4.264</b>	<b>38.913.680</b>	<b>31.169</b>
	<b>Total investments</b>				
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>11.204.351</b>	<b>12.998</b>	<b>41.232.508</b>	<b>33.479</b>
	<b>Total non-current assets</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	187.841.041	135.797	138.034.534	99.301
	Trade receivables				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	188.412	0	238.276	558
	Receivables from group enterprises				
11	Udskudt skatteaktiv	2.878.560	2.726	0	0
	Deferred tax asset				
	Tilgodehavende selskabsskat	547.499	0	0	0
	Income tax receivable				
	Andre tilgodehavender	4.015.886	1.728	75.673	0
	Other receivables				
12	Periodeafgrænsningsposter	2.337.519	1.191	1.931.151	772
	Prepayments				
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>197.808.917</b>	<b>141.442</b>	<b>140.279.634</b>	<b>100.631</b>
	<b>Total receivables</b>				
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>9.995.877</b>	<b>15.406</b>	<b>8.508</b>	<b>4.555</b>
	<b>Cash</b>				
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>207.804.794</b>	<b>156.848</b>	<b>140.288.142</b>	<b>105.186</b>
	<b>Total current assets</b>				
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>219.009.145</b>	<b>169.846</b>	<b>181.520.650</b>	<b>138.665</b>
	<b>Total assets</b>				

## Balance Balance sheet

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		Koncern		Modervirksomhed	
		Group		Parent	
Note		31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
		DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
13	Selskabskapital Share capital	1.210.282	1.186	1.210.282	1.186
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	12.219.957	6.905
	Overført resultat Retained earnings	25.467.197	19.818	13.247.240	12.913
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	29.500.000	14.000	29.500.000	14.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>56.177.479</b>	<b>35.004</b>	<b>56.177.479</b>	<b>35.004</b>
	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	40.533	35	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>56.218.012</b>	<b>35.039</b>	<b>56.177.479</b>	<b>35.004</b>
11	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	0	13.641	12
14	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	0	197.550	58
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>211.191</b>	<b>70</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	9.755.044	251	8.406.133	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	1.201.410	3.567	1.781.214	2.739
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	118.193.354	104.238	91.839.166	80.912
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	45.505	0	907.097	2.587
	Selskabsskat Income taxes	6.637.557	1.010	4.690.824	85
	Anden gæld Other payables	26.958.263	25.741	17.507.546	17.268
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>162.791.133</b>	<b>134.807</b>	<b>125.131.980</b>	<b>103.591</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>162.791.133</b>	<b>134.807</b>	<b>125.131.980</b>	<b>103.591</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>219.009.145</b>	<b>169.846</b>	<b>181.520.650</b>	<b>138.665</b>

- 15 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities
- 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
Charges and security
- 17 Nærtstående parter  
Related parties

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
		Reserve for net revaluation according to the equity method		Proposed dividend for the financial year		

### Koncern:

Group:

#### Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	1.173.557	0	16.388.185	7.000.000	24.530	24.586.272
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-118.015	0	0	-118.015
Kapitalforhøjelse Capital increase	12.492	0	3.672.648	0	0	3.685.140
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	397.478	0	0	397.478
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	314.360	0	0	314.360
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-13.672.648	0	0	-13.672.648
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-7.000.000	0	-7.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	12.835.772	14.000.000	10.354	26.846.126
<b>Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16</b>	<b>1.186.049</b>	<b>0</b>	<b>19.817.780</b>	<b>14.000.000</b>	<b>34.884</b>	<b>35.038.713</b>

#### Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.186.049	0	19.817.780	14.000.000	34.884	35.038.713
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	409.301	0	-2.761	406.540
Kapitalforhøjelse Capital increase	24.233	0	7.996.890	0	0	8.021.123
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	-250.000	0	0	-250.000
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	206.686	0	0	206.686
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-14.000.000	0	-14.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-2.713.460	29.500.000	8.410	26.794.950
<b>Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17</b>	<b>1.210.282</b>	<b>0</b>	<b>25.467.197</b>	<b>29.500.000</b>	<b>40.533</b>	<b>56.218.012</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs-	Reserve for	Overført	Forslag til	Minoritets-	Egenkapital i alt Total equity
	kapital	nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	resultat	udbytte for regnskabs- året	interessers Non- controlling interests	
	Share capital	revaluation according to the equity method	Retained earnings	Proposed dividend for the financial year		

Modervirksomhed:

Parent:

### Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	1.173.557	4.693.495	11.694.690	7.000.000	0	24.561.742
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-118.015	0	0	-118.015
Kapitalforhøjelse Capital increase	12.492	0	3.672.648	0	0	3.685.140
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	397.478	0	0	397.478
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	314.360	0	0	314.360
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-13.672.648	0	0	-13.672.648
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-7.000.000	0	-7.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	2.211.302	10.624.470	14.000.000	0	26.835.772
<b>Saldo pr. 31.12.16</b> Balance as at 31.12.16	<b>1.186.049</b>	<b>6.904.797</b>	<b>12.912.983</b>	<b>14.000.000</b>	<b>0</b>	<b>35.003.829</b>

### Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.186.049	6.904.797	12.912.983	14.000.000	0	35.003.829
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	756.318	-347.016	0	0	409.302
Kapitalforhøjelse Capital increase	24.233	0	7.996.890	0	0	8.021.123
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	-250.000	0	0	-250.000
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	206.686	0	0	206.686
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-14.000.000	0	-14.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	4.558.842	-7.272.303	29.500.000	0	26.786.539
<b>Saldo pr. 31.12.17</b> Balance as at 31.12.17	<b>1.210.282</b>	<b>12.219.957</b>	<b>13.247.240</b>	<b>29.500.000</b>	<b>0</b>	<b>56.177.479</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017 DKK	2016 DKK '000
<b>Årets resultat</b> Net profit/loss for the year	<b>26.794.950</b>	<b>26.846</b>
18 Reguleringer Adjustments	14.807.548	11.872
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Tilgodehavender Receivables	-55.666.828	-40.888
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	13.955.346	29.050
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-1.103.662	3.336
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>-1.212.646</b>	<b>30.216</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	231.674	129
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-874.171	-462
Betalt selskabsskat Income tax paid	-6.112.276	-8.254
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>-7.967.419</b>	<b>21.629</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	0	-2.730
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-1.593.147	-4.123
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	98.500	128
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	0	-1.353
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	549.915	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>-944.732</b>	<b>-8.078</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017 DKK	2016 DKK '000
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	-250.000	0
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	397
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	8.021.123	3.685
Betalt udbytte Dividend paid	-14.000.000	-20.673
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	206.686	315
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>-6.022.191</b>	<b>-16.276</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> <b>Total cash flows for the year</b>	<b>-14.934.342</b>	<b>-2.725</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	15.406.046	17.880
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-250.871	0
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>220.833</b>	<b>15.155</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	9.995.877	15.406
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-9.775.044	-251
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>220.833</b>	<b>15.155</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK '000	2017 DKK	2016 DKK '000

## 1. Medarbejderforhold

### Employee aspects

Lønninger Wages and salaries	75.886.038	58.451	46.478.885	38.628
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	2.796.444	2.225	277.563	510
Andre personaleomkostninger Other staff costs	4.252.542	4.008	2.742.377	4.611
I alt Total	82.935.024	64.684	49.498.825	43.749
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	221	196	45	40

Vederlag til ledelsen:  
Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	3.178.000	4.426	3.178.000	4.426
---	-----------	-------	-----------	-------

## 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

### Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	238.276	212	65.000	65
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	55.078	47	22.000	25
Andre ydelser Other services	187.312	223	175.425	186
I alt Total	480.666	482	262.425	276

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK '000	2017 DKK	2016 DKK '000

### 3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.122.366	4.920
Income from equity investments in group enterprises				
Nedskrivning på goodwill	0	0	-640.809	0
Impairment losses on goodwill				
Afskrivning på goodwill	0	0	-361.730	0
Amortisation of goodwill				
I alt	0	0	5.119.827	4.920
Total				

### 4. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	66.944	74
Interest, group enterprises				
Renteindtægter i øvrigt	0	0	0	1
Other interest income				
Øvrige finansielle indtægter	231.674	129	107.571	7
Other financial income				
I alt	231.674	129	174.515	82
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK '000	2017 DKK	2016 DKK '000
<b>5. Skat af årets resultat</b> <b>Tax on profit or loss for the year</b>				
Årets aktuelle skat Current tax for the year	11.192.429	9.605	7.666.824	7.379
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-247.512	599	2.015	231
I alt Total	10.944.917	10.204	7.668.839	7.610

**6. Resultatdisponering**  
**Distribution of net profit**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	4.558.842	2.211
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	0	13.673	0	13.673
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	29.500.000	14.000	29.500.000	14.000
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	8.410	10	0	0
Overført resultat Retained earnings	-2.713.460	-837	-7.272.303	-3.048
I alt Total	26.794.950	26.846	26.786.539	26.836

## 7. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	14.722.817
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	14.722.817
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-11.456.170
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-640.809
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-361.730
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-12.458.709
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	2.264.108
Modervirksomhed: Parent	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	11.106.450
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	11.106.450
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-11.106.450
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-11.106.450
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	0

## 8. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncernen: Group:	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	10.389.896
Tilgang i året Additions during the year	1.593.147
Afgang i året Disposals during the year	-441.419
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	11.541.624
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-4.922.465
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	79.631
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.872.891
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	400.257
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-6.315.468
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	5.226.156

**8. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -  
**Property, plant and equipment** - continued -

Beløb i Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Moderselskab: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	3.695.927
Tilgang i året Additions during the year	675.631
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	4.371.558
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-1.385.853
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-666.877
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-2.052.730
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	2.318.828



## 9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

### Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	6.170.564
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	6.170.564
Opskrivninger pr. 01.01.17 Revaluations as at 01.01.17	7.254.517
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	756.318
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	5.561.381
Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17	13.572.216
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-349.720
Nedskrivninger på goodwill Impairment losses on goodwill	-640.809
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-361.730
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	12.394.335
Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser Negative equity value transferred to provisions	197.550
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	11.239.626
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	30.982.406

**9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -**  
**Equity investments in group enterprises - continued -**

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
<hr/>	
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
7N Sp. z.o.o., Polen	100%
<hr/>	
Seven N Consulting Pvt. Ltd, Indien	99%
<hr/>	
7N Norge AS, Norge	100%
<hr/>	
7N Schweiz AG, Schweiz	100%
<hr/>	
7N Sverige AB, Sverige	100%
<hr/>	
7N USA Inc., USA	100%
<hr/>	
7N Germany, GmbH, Tyskland	100%
<hr/>	
7N Finland OY, Finland	100%
<hr/>	

## 10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Deposita Deposits
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0	4.264.002
Afgang i året Disposals during the year	0	-549.915
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	0	3.714.087
Modervirksomhed: Parent		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	14.295.158	3.739.541
Tilgang i året Additions during the year	2.760.558	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-469.648
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	17.055.716	3.269.893
Nedskrivninger pr. 01.01.17 Impairment losses as at 01.01.17	-11.144.909	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-1.249.426	0
Nedskrivninger pr. 31.12.17 Impairment losses as at 31.12.17	-12.394.335	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	4.661.381	3.269.893

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK '000

**11. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skat pr. 01.01.17 Deferred tax as at 01.01.17	-2.726.181	-3.055	11.626	242
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-152.379	329	2.015	-231
Udskudt skat pr. 31.12.17 Deferred tax as at 31.12.17	-2.878.560	-2.726	13.641	11

Udskudt skat fordeler sig således:  
Deferred tax comprises:

Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-204.732	-615	13.641	12
Gældsforpligtelser Liabilities	-764.505	-279	0	0
Skattemæssige underskud Tax losses	-1.909.323	-1.832	0	0
I alt Total	-2.878.560	-2.726	13.641	12

**12. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	400.587	651	136.061	237
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	1.936.932	540	1.795.090	535
I alt Total	2.337.519	1.191	1.931.151	772

**13. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital Share capital	1.210.282	1

Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year	24.233	1
---	--------	---

Egne kapitalandele består af:

Treasury shares consists of:

	Købs- /salgspris DKK Cost-/Salesprice DKK	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.17 Holding of treasury shares as at 01.01.17		17.510	17.510	1,48%
Årets tilgang Additions during the year	250.000	847	847	0,04%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.17 Holding of treasury shares as at 31.12.17			18.357	1,52%

#### 14. Andre hensatte forpligtelser Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Hensættelse ved- rørende datter- virksomheder Provisions for subsidiaries
Modervirksomhed: Parent:	
Forpligtelser pr. 01.01.17 Provisions as at 01.01.17	58.422
Hensat i året Provisions during the year	139.128
Forpligtelser pr. 31.12.17 Provisions as at 31.12.17	197.550

	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK '000
--	-----------------	----------------------	-----------------	----------------------

Andre hensatte forpligtelser forventes at  
fordele sig således:  
Other provisions are expected to be distributed as  
follows:

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	0	0	197.550	58
I alt Total	0	0	197.550	58

## 15. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

Koncernen:

#### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 4 år og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 89.

Koncernens totale huslejeforpligtelser udgør t.DKK 22.927.

#### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har leveret en række konsulentytelser til pensionskasser. Det er ledelsens opfattelse, at koncernen ikke vil have omkostninger som følge af EU-Domstolens dom i sag C-464/12 - den såkaldte ATP-dom.

Modervirksomheden:

#### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 3 år og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 70.

Selskabets totale huslejeforpligtelser udgør t.DKK 3.382.

#### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har kautioneret for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

Group:

#### *Lease commitments*

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 4 years and average lease payments of DKK 89k.

The enterprise has rental liabilities of total DKK 22,927k.

#### *Other contingent liabilities*

The enterprise has provided a range of consulting services to the danish pension funds. It is the management's opinion that the group will not have any costs due to the European Court of Justices verdict in the case C-464/12 - the so-called ATP-verdict.

Parent:

#### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 3 years and average lease payments of DKK 70k.

The enterprise has rental liabilities of total DKK 3,382k.

#### *Recourse guarantee commitments*

The company has provided guaranties for group enterprises' debt to credit institutions. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 0k at the balance sheet date.

**15. Eventualforpligtelser** - fortsat -  
*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter.

Selskabet har leveret en række konsulentytelser til pensionskasser. Det er ledelsens opfattelse, at selskabet ikke vil have omkostninger som følge af EU-Domstolens dom i sag C-464/12 - den såkaldte ATP-dom.

*Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis.

The company has provided a range of consulting services to the danish pension funds. It is the management's opinion that the company will not have any costs due to the European Court of Justices verdict in the case C-464/12 - the so-called ATP-verdict.

**16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 38.912 omfattende andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattende aktiver udgør t.DKK 193.067.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 30.000 omfattende andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattende aktiver udgør t.DKK 140.353.

Group:

The enterprise has provided a company charge of DKK 38,912k as security for debt to credit institutions comprising other fixtures and fittings, tools and equipment as well as trade receivables. The total carrying amount of comprises assets is DKK 193,067k.

Parent:

The company has provided a company charge of DKK 30,000k as security for debt to credit institutions comprising other fixtures and fittings, tools and equipment as well as trade receivables. The total carrying amount of comprises assets is DKK 140,353k.



**17. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Hedaa Holding ApS, 2820 Gentofte	Moderselskab Parent company

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Hedaa Holding ApS, 2820 Gentofte.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Hedaa Holding ApS, 2820 Gentofte.

	Koncern Group	
	2017 DKK	2016 DKK '000

**18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**  
**Adjustments for the cash flow statement**

Andre driftsindtægter Other operating income	-98.500	-34
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	2.875.430	1.546
Finansielle indtægter Financial income	-231.674	-129
Finansielle omkostninger Financial expenses	874.171	462
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	10.944.917	10.204
Øvrige reguleringer Other adjustments	443.204	-177
I alt Total	14.807.548	11.872

## 19. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

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

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

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

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**
**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**Non-controlling interests**

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

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

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

**Produktionsomkostninger**

Heri indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes and less discounts.

**Production costs**

Production costs comprise expenses, including depreciation, amortisation and wages and salaries which are incurred directly or indirectly to generate the revenue for the year.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Distributionsomkostninger**

Heri indregnes omkostninger til reklame, rejser, marketing samt afskrivninger.

**Administrationsomkostninger**

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktiverens forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

**Distribution costs**

The distribution costs comprise costs for advertising, travel, marketing and depreciation

**Administrative expenses**

Administrative expenses comprise expenses in connection with administrative employees, management, office premises, office expenses etc., including depreciation, amortisation and wages and salaries.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Depreciation and impairment losses**

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Goodwill is amortised over 10 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.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**Income from equity investments in group enterprises**

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

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

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

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**
**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

**BALANCE**
**Immaterielle anlægsaktiver**
*Goodwill*

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

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

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

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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 SHEET**
**Intangible assets**
*Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

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



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment.

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

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

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

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

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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.

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

**Impairment losses on fixed assets**

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

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

**Tilgodehavender**

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

**Receivables**

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Prepayments**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Cash**

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

**Egenkapital**

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

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirk-

The net revaluation of equity investments in sub-

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

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

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til dattervirksomheder og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes

subsidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognised directly in equity under retained earnings.

**Provisions**

Other provisions comprise expected expenses incidental to subsidiaries and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

**Current and deferred tax**

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

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However,

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Payables**

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

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

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

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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

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