

Damvad Gruppen ApS

Badstuestræde 20, 1209 København K

CVR No. 34 57 98 30



Årsrapport for 2013

Annual report for the year ended 31 December 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 21. maj 2014

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

Som dirigent:

As chairman:

.....
Jacob Kornerup



Building a better
working world

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

Indholdsfortegnelse
Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Beretning	2
Management's review	
Ledelsespåtegning	4
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Independent auditor's reports	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	10
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	11
Accounting policies	
Personaleomkostninger	15
Staff costs	
Finansielle indtægter	15
Financial income	
Finansielle omkostninger	15
Financial expenses	
Skat af årets resultat	15
Tax for the year	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	16
Investments in group entities	
Anpartskapital	16
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	17
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	17
Contingent liabilities and other financial obligations	

Oplysninger om selskabet

Company details

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

Badstuestræde 20, 1209 København K

CVR-nr./CVR No.

34 57 98 30

Bestyrelse/Supervisory board:

Lars Sandahl Sørensen, formand/chairman
Torben Bundgård Vad
Allan Lyngsø Madsen
Hanne Birgitte Andersen
Lars Kirdan
Erik Strøm
Morten Dam Jespersen

Direktion/Executive board

Kristian Mørk Puggaard

Revision/Auditors

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

Beretning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Selskabets kunder er bl.a. myndigheder, interesseorganisationer, institutioner, internationale organisationer og internationale virksomheder i Europa og Nordamerika. Selskabet har datterselskaber i Danmark, Norge og Sverige, hvoraf sidstnævnte er etableret i januar 2014.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er i 2013 opnået et resultat efter skat på 1 mio. kr., hvilket særligt skyldes et negativt resultat for DAMVAD Norge. Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende. Resultaterne i Norge skal dog ses i lyset af en kraftig vækst i omsætningen på 52% fra 2012 til 2013 og deraf følgende investeringer i lokaler såvel som nyt personale. Den samlede omsætning i gruppen er steget med 17% til 41 mio. kr.

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

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

I 2014 forventer selskabet, at resultatet forbedres på baggrund af de foreløbige ordrebøger for 2014 samt forbedret markedsposition.

The company's business review

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

The company's customers include authorities, interest groups, institutions, international organizations and international companies in Europe and North America. The company has subsidiaries in Denmark, Norway and Sweden, the latter established in January 2014.

Financial review

There are 2013 earned a net profit of 1 million DKK, particularly due to a negative result for DAMVAD Norway. Management considers the profit unsatisfactory. The results in Norway should be seen in light of the strong growth in revenue of 52% and from 2012 to 2013, resulting investment in facilities as well as new staff. The total turnover of the Group increased by 17% to 41 million DKK.

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

Management considers the profit unsatisfactory.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

In 2014, the company expects that earnings improved on the basis of the interim order books for 2014 and improved market position.

Selskabet har i 2013 foretaget en række investeringer i IT-infrastruktur, projektledelsessystemer, etablering i Sverige og opbygning i Norge, med henblik på at opnå en førende markedsposition i de nordiske lande. I 2014 gennemføres yderligere investeringer bl.a. med henblik på at forbedre markedsposition, administrativ infrastruktur og for at kunne støtte op om den stigende internationale efterspørgsel efter selskabets ydelser. DAMVAD har bl.a. etableret datterselskab i Sverige, som skal imødekomme den stigende efterspørgsel efter selskabets ydelser fra det svenske marked, herunder gennem en række rammeaftaler. Endvidere foretages en række tilpasninger for at styrke lønsomheden i særligt DAMVAD Norge og DAMVAD Danmark. Endvidere har DAMVAD foretaget en række investeringer i opbygning af en unik dataplatform, som selskabet forventer at opnå de første kommercielle resultater af i 2014.

The company has in 2013 made a number of investments in IT infrastructure, project management systems, establishment in Sweden and construction in Norway, with the aim of achieving a leading market position in the Nordic countries. In 2014, additional investments include in order to improve market position, administrative infrastructure and to support the growing international demand for its services. DAMVAD inter alia established a subsidiary in Sweden, to meet the growing demand for its services from the Swedish market, including through a series of framework agreements. Furthermore, a number of adjustments to strengthen profitability in particular DAMVAD Norway and Denmark DAMVAD have been taken. Furthermore, DAMVAD made a number of investments in building a unique data platform, which the company expects to achieve first commercial results with in 2014.

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Damvad Gruppen ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, management has discussed and approved the annual report of Damvad Gruppen ApS for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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

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

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

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

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

Direktionen:/Executive board:

.....
Kristian Mørk Puggaard

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
Lars Sandahl Sørensen
formand/chairman

.....
Torben Bundgård Vad

.....
Allan Lyngsø Madsen

.....
Hanne Birgitte Andersen

.....
Lars Kirdan

.....
Erik Strøm

.....
Morten Dam Jespersen

Til anpartshaverne i Damvad Gruppen ApS

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

To the shareholders of Damvad Gruppen ApS

Report on financial statements

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

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

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

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 21. maj 2014

Copenhagen, 21 May 2014

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Carsten Collin

statsautoriseret revisor

state authorised public accountant

Opinion

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

Statement on the management's review

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>613.118</u>	<u>15.000</u>
Bruttotab Gross margin	-613.118	-15.000
2 Personalemkostninger Staff costs	<u>200.416</u>	<u>80.000</u>
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	-813.534	-95.000
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	1.379.060	2.664.792
3 Finansielle indtægter Financial income	18.744	0
4 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>0</u>	<u>3.319</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	584.270	2.566.473
5 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>-412.671</u>	<u>-24.580</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>996.941</u>	<u>2.591.053</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	0	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	2.017.793	2.172.490
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>-1.020.852</u>	<u>218.563</u>
	<u>996.941</u>	<u>2.591.053</u>

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	<u>6.711.475</u>	<u>4.993.682</u>
Investments in group entities, net asset value		
Finansielle anlægsaktiver	<u>6.711.475</u>	<u>4.993.682</u>
Investments		
Anlægsaktiver i alt	<u>6.711.475</u>	<u>4.993.682</u>
Total fixed assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	852.442	525.765
Receivables from group entities		
Periodeafgrænsningsposter	<u>20.000</u>	<u>0</u>
Prepayments		
Tilgodehavender	<u>872.442</u>	<u>525.765</u>
Receivables		
Omsætningsaktiver i alt	<u>872.442</u>	<u>525.765</u>
Total current assets		
Aktiver i alt	<u><u>7.583.917</u></u>	<u><u>5.519.447</u></u>
Total assets		

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
7 Anpartskapital Share capital	1.000.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	4.190.283	2.172.490
Overført resultat Retained earnings	380.651	2.347.666
Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	<u>0</u>	<u>200.000</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>5.570.934</u>	<u>4.800.156</u>
Hensatte forpligtelser Provisions		
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	226.866	0
6 Hensættelse vedr. kapitalandele i tilknyttede virksomheder Provision, investments in group entities	<u>438.030</u>	<u>0</u>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	<u>664.896</u>	<u>0</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	1.068.309	704.291
Anden gæld Other payables	<u>279.778</u>	<u>15.000</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>1.348.087</u>	<u>719.291</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>1.348.087</u>	<u>719.291</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>7.583.917</u>	<u>5.519.447</u>

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Anpartskapital	Reserve for net- toopskrivning ef- ter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
(DKK)	Share capital	Reserve for net revaluation acc. to the equity' method	Retained earnings/accu- mulated loss	Dividend proposed for the year	Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	80.000	2.546.860	2.347.666	200.000	5.174.526
Korrektion af fundamental fejl Correction of fundamental errors	0	-374.370	0	0	-374.370
Betalt udbytte Dividend distributed				-200.000	-200.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	920.000		-920.000		0
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	0	0	-26.163	0	-26.163
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		2.017.793	-1.020.852	0	996.941
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	1.000.000	4.190.283	380.651	0	5.570.934

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Damvad Gruppen ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Fundamentale fejl

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

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 100 udarbejdes ikke koncernregnskab.

Rapporteringsvaluta

Valutaomregning

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

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

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

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

Fundamental errors

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

Consolidated financial statements

Referring to section 100 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

Reporting currency

Currency translation

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

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger vedrører bestyrelses honorar.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter modtagne udbytter fra dattervirksomheder i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden i ejerperioden.

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervstidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen og foretager afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

Income statement

Other external expenses

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

Staff costs

Staff costs are board fees.

Income from investments in group entities

The item includes dividend received from subsidiaries in so far as the dividend does not exceed the accumulated earnings in the subsidiary in the period of ownership.

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Financial income and expenses

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

Tax

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

The parent and all Danish group entities are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method). The parent acts as a management company for all the entities encompassed by the joint taxation arrangement and is thus responsible for ensuring that tax charges, etc. are paid to the Danish tax authorities.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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

Balancen

Egenkapital

Foreslået udbytte

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

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserven omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Selskabsskat

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

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

Balance sheet

Equity

Proposed dividend

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

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve comprises net revaluations of investments in subsidiaries and associates compared to the cost price.

Income tax

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

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

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Som administrationsselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Gældsforpligtelser

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

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

As management company for all the entities in the joint taxation arrangement, the parent is liable for the subsidiaries' income taxes vis-à-vis the tax authorities as the subsidiaries pay their joint taxation contributions. Joint taxation contributions payable or receivables are recognised in the balance sheet as income tax receivable or payable.

Liabilities

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

Other liabilities are measured at net realisable value.

	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
2. Personalemkostninger		
Staff costs		
Personalemkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:		
Andre personalemkostninger	<u>200.416</u>	<u>80.000</u>
Other staff costs		
	<u><u>200.416</u></u>	<u><u>80.000</u></u>
3. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	<u>18.744</u>	<u>0</u>
Interest receivable, group entities		
	<u><u>18.744</u></u>	<u><u>0</u></u>
4. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	<u>0</u>	<u>3.319</u>
Interest expenses, group entities		
	<u><u>0</u></u>	<u><u>3.319</u></u>
5. Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	<u>-412.671</u>	<u>-24.580</u>
Estimated tax charge for the year		
	<u><u>-412.671</u></u>	<u><u>-24.580</u></u>

Beregnet skat af årets resultat indeholder modtaget skatterefusion mellem sambeskattede selskaber på kr. 412.671.

The estimated tax charge for the year includes tax refunds received, totalling DKK 412,671, between jointly taxed entities.

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group entities

(kr.) (DKK)	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <u>Group entities</u>
Kostpris Cost	
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	<u>2.521.192</u>
Kostpris pr. 31/12 2013 Cost at 31/12 2013	<u>2.521.192</u>
 Opskrivninger Revaluations	
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	2.472.490
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	1.379.060
Udloddet udbytte Dividend distributed	<u>-300.000</u>
Opskrivninger pr. 31/12 2013 Revaluations at 31/12 2013	<u>3.551.550</u>
 Nedskrivninger Impairment losses	
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser Investments with a negative net asset value transferred to provisions	-438.030
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments, investments	<u>-200.703</u>
Nedskrivninger pr. 31/12 2013 Impairment losses at 31/12 2013	<u>-638.733</u>
 Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013 Carrying amount at 31/12 2013	<u><u>6.711.475</u></u>

	Retsform	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital	Resultat
	<u>Legal form</u>	<u>Domicile</u>	<u>Interest (%)</u>	<u>Equity DKK</u>	<u>Profit/loss DKK</u>
Dattervirksomheder Subsidiaries					
Damvad Danmark A/S	Datterselskab	København	100,00	6.711.475	2.220.376
Damvad Norge AS	Datterselskab	Norge	100,00	-664.896	-841.316

7. Anpartskapital
Share capital

Anpartskapitalen kr. 1.000.000 sammensættes således:
Analysis of the company's share capital DKK 1.000.000 :

1.000.000 A-anpart(er) a kr. 1
1,000,000 class A-share(s) of DKK 1 each

31/12 2013 DKK	31/12 2012 DKK
<u>1.000.000</u>	<u>80.000</u>
<u><u>1.000.000</u></u>	<u><u>80.000</u></u>

Selskabets anpartskapital har uændret været kr. 1.000.000 det seneste år.

The company's share capital has remained DKK 1,000,000 in the past year.

Anpartskapitalen har udviklet sig således de seneste 2 år:
Analysis of changes in the share capital over the past 2 years:

Saldo primo
Opening balance

Kapitalforhøjelse
Capital increase

Saldo ultimo
Closing balance

2013 DKK	2012 DKK
80.000	80.000
<u>920.000</u>	<u>0</u>
<u><u>1.000.000</u></u>	<u><u>80.000</u></u>

8. Sikkerhedsstillelser
Security for loans

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2013.

The company has not placed any assets or other as security for loans at 31/12 2013.

9. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
Contingent liabilities and other financial obligations

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

As management company, the company is jointly taxed with other Danish group entities and is jointly and severally with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

