

Netcompany Holding ApS

CVR-nr. 25 53 29 53

Årsrapport 2014

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18. maj 2015

Dirigent

Navn: Carsten Gomard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Koncernens totalindkomstopgørelse for 2014	10
Koncernens balance pr. 31. december 2014	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014	14
Oversigt over noter til koncernregnskabet	15
Noter til koncernregnskabet	16
Moderselskabets totalindkomstopgørelse for 2014	38
Moderselskabets balance pr. 31. december 2014	39
Moderselskabets egenkapitalopgørelse for 2014	41
Moderselskabets pengestrømsopgørelse for 2014	42
Oversigt over noter til moderselskabsregnskabet	43
Noter til moderselskabsregnskabet	44

Selskabsoplysninger

Selskab

Netcompany Holding ApS
Grønningen 17, 1.
1270 København K
CVR-nr.: 25 53 29 53
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

André Rogaczewski, formand
Claus Jørgensen, næstformand
Carsten Gomard

Direktion

Carsten Gomard

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014 for Netcompany Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2014 – 31. december 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. april 2015

Direktion

Carsten Gomard
administrerende direktør

Bestyrelse

André Rogaczewski
formand

Claus Jørgensen
næstformand

Carsten Gomard

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Netcompany Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Netcompany Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som for selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven.

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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i 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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsen regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 28. april 2015

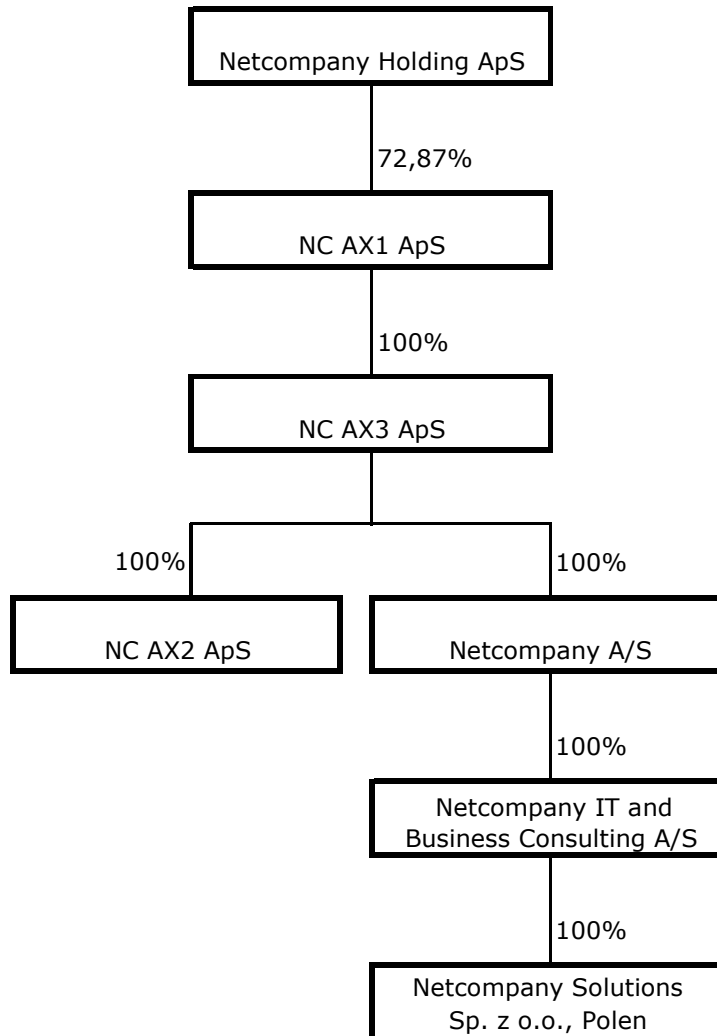
Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kim Mücke
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>	<u>2012</u> <u>t.kr.</u>	<u>2011</u> <u>t.kr.</u>
Koncernens hoved- og nøgletal				
Hovedtal				
Nettoomsætning	629.211	460.671	400.487	327.416
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	156.736	90.840	103.131	111.026
Resultat af primær drift (EBIT)	148.401	79.724	95.866	105.545
Resultat af finansielle poster	(5.597)	(8.477)	(11.841)	(14.061)
Årets resultat	105.948	66.163	114.458	68.504
Årets totalindkomst	107.474	69.693	117.013	66.391
Egenkapital	295.517	214.812	144.169	90.655
Balancesum	667.304	494.147	499.288	426.224
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.039	14.506	12.639	5.160
Antal ansatte	485	366	309	254
Nøgletal				
Overskudsgrad (%)	23,6%	17%	24%	32%
Afkastningsgrad (%)	22,2%	16%	19%	25%
Soliditetsgrad (%)	44,3%	43%	29%	21%
Egenkapitalens forrentning (%)	41,5%	31%	23%	76%

Alle tal er opgjort på koncernniveau.

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger og Nøgletal 2010”. Der henvises til definitioner i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Koncernen er etableret primo 2011, hvorfor der alene indgår hoved- og nøgletal for 2011- 2014.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er at drive it-konsulentvirksomhed samt nært beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet leverer forretningskritiske it-løsninger og rådgivning. Vi hjælper kunderne med at opnå markante forretningsfordele og effektiviseringer ved at udnytte den nyeste teknologi. Vores fokusområder er forretningsapplikationer, portaler og systemintegration, systemforvaltning og drift, og vi dækker førende teknologier og standardpakker inden for Microsoft .NET og J2EE.

Hos Netcompany kombinerer vi professionelt håndværk med hurtighed og fleksibilitet. Vores brede it-tekniske, metodiske og forretningsmæssige kompetence sikrer, at it-løsningerne er teknisk solide, organisatorisk forankrede og leverer de ønskede økonomiske resultater. Leverancerne bliver til ved en kontrolleret og produktiv proces i samarbejde med vores kunder – og baseret på en enkel filosofi. Herved har selskabet i 2014 fastholdt sin position som Danmarks førende it-konsulentvirksomhed.

Selskabets ydelser spænder bl.a. over fagsystemer, CRM, xRM, e-handel og digital marketing, systemintegration, enterprise architecture, web og portaler, procesunderstøttelse og samarbejdsløsninger, ECM, BI, ERP, Hosting, Cloud Computing, forbunds- og A-kasseløsningen Modulus samt sags- og dokumenthåndtering med GetOrganized. Hertil kommer en række specifikke og individuelle forretningsapplikationer samt løsninger til konkrete kundebehov.

Årets koncernomsætning udgør t.kr. 629.211 og koncernens resultatet udgør t.kr. 105.948. Omsætningen og resultatet anses for tilfredsstillende og indfrier forventninger til året i lyset af et højt investeringsniveau med en samlet stigning i omsætningen på 27 % i forhold til 2013.

Koncernen har en solid og tilfredsstillende ordrebeholdning, samtidigt med at kunderelationerne og positionen i markedet bliver stadig stærkere. På baggrund af dette forventes en tilfredsstillende udvikling i 2015.

Finansielle og øvrige risici

Koncernens forretningsmæssige risikoprofil er uændret og vurderes som på niveau med god standard for en it-konsulentvirksomhed.

Koncernen er i begrænset omfang eksponeret for valutarisici. Hovedparten af køb og salg er i DKK. Netcompany Solutions Sp. Z o.o. er lokaliseret i Polen, hvorfor der er en valutakursrisiko i relation hertil. Risikoen er ikke væsentlig.

Ledelsesberetning

Medarbejderforhold

For fortsat at kunne udvikle og levere konkurrencedygtige it-løsninger, er det afgørende for koncernen, at kunne rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau.

Koncernen foretager fortsat væsentlige investeringer i løbende rekruttering, opkvalificering og certificering af såvel nye som erfarne konsulenter og udviklere. Også i 2015 vil koncernen fokusere på at bevare og videreudvikle sit kompetenceniveau inden for bl.a. salg, leverance, projektstyring og tekniske spidskompetencer.

Samfundsansvar

Koncernen bestræber sig på at drive sin virksomhed på en forsvarlig måde og ønsker at leve op til lovgivningen. Koncernen forsøger herunder at minimere de miljømæssige implikationer af virksomhedernes drift, ligesom koncernen arbejder med sit samfundsansvar indenfor bl.a. korruptionsbekæmpelse samt menneske- og arbejdstagerrettigheder. Koncernen har derfor tilsluttet sig FN's Global Compact. Rapporten er tilgængelig på: <http://www.unglobalcompact.org/>.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Ultimo december 2014 var den kønsmæssige fordeling i koncernen 13% kvinder og 87% mænd. Af koncernens samlede ledergruppe bestod af 6,3% kvinder. Heraf var der ingen kvinder i koncernens bestyrelse.

Kønsfordelingen i koncernen skal ses i sammenhæng med, at rekrutteringen foregår ud fra et meget snævert udsnit af uddannelser på de danske universiteter, der alle har fokus på dybe tekniske kompetencer inden for it, datalogi og softwareudvikling. Således består størstedelen af rekrutteringspuljen årligt af ca. 1200 dimittender, hvoraf de 10% bedste dimittender fra hver årgang er relevante. Den kønsmæssige fordeling på ovenstående studier udgøres i snit af 92% mænd og 8% kvinder. Sammenholdt med kriteriet om, at det er studiets 10% bedste studerende som er relevante, er der årligt ca. 9,6 kvindelige studerende, der er en del af koncernens rekrutteringspulje. Der afholdes årligt tiltrækningsarrangementer med eksklusivt fokus på kvinder for at tiltrække de kvindelige kandidater.

Målsætning

Det er koncernens overordnede og langsigtede mål, at tilvejebringe en mere ligelig fordeling mellem kønnene i ledelsen. Koncernen vil også fremadrettet have fokus på at tiltrække flere kvinder til virksomheden, men realistisk set bliver det en udfordring at øge andelen af kvinder i koncernens ledelse markant på grund af kønssammensætningen i den eksterne rekrutteringspulje.

På baggrund af ovenstående har koncernen sat som mål at øge antallet af kvinder i virksomhedens ledelse med 0,2%-point over en 4-årig periode således, at kønsfordelingen i koncernens ledelse pr. ultimo december 2017 udgøres af 6,5% kvinder. Koncernen ønsker at kunne følge op på udviklingen af kønsfordelingen i ledelsen samt have mulighed for at justere indsatsen undervejs i forhold til de mål, der er sat.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter statusdagen ikke indtrådt forhold, der er væsentligt forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens totalindkomstopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning		629.211	460.671
Andre eksterne omkostninger		(137.065)	(115.232)
Bruttoresultat		492.146	345.439
Personaleomkostninger	3	(335.410)	(254.599)
Resultat før afskrivninger (EBITDA)		156.736	90.840
Afskrivninger	9,10	(8.335)	(11.116)
Resultat af primær drift (EBIT)		148.401	79.724
Finansielle indtægter	4	502	123
Finansielle omkostninger	5	(12.010)	(8.600)
Resultat før skat		136.893	71.247
Skat af årets resultat	7	(30.945)	(5.084)
Årets resultat		105.948	66.163
Anden totalindkomst			
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:			
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	21	224	1.531
Værdiregulering omklassificeret til finansielle omkostninger		1.797	3.175
Skat af anden totalindkomst	7	(495)	(1.176)
Anden totalindkomst		1.526	3.530
Totalindkomst		107.474	69.693
Fordeling af årets resultat			
Moderselskabets ejere		77.204	44.792
Minoritetsinteresser		28.744	21.371
		105.948	66.163
Forslag til resultat disponering			
Overført til næste år		105.948	36.163
Ordinært udbytte for regnskabsåret		0	30.000
		105.948	66.163
Fordeling af totalindkomst			
Moderselskabets ejere		78.316	47.182
Minoritetsinteresser		29.158	22.511
		107.474	69.693

Koncernens balance pr. 31. december 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Goodwill	8	266.524	266.524
Software	9	<u>1.080</u>	<u>1.787</u>
Immaterielle aktiver		<u>267.604</u>	<u>268.311</u>
Driftsmateriel og inventar		11.820	17.045
Indretning af lejede lokaler		<u>2.637</u>	<u>2.850</u>
Materielle aktiver	10	<u>14.457</u>	<u>19.895</u>
Andre tilgodehavender		3.367	3.941
Andre kapitalandele		12.000	0
Udskudt skat	16	<u>36.575</u>	<u>54.283</u>
Finansielle aktiver		<u>51.942</u>	<u>58.224</u>
Langfristede aktiver		<u>334.003</u>	<u>346.430</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11	146.342	107.127
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	51.695	22.416
Tilgodehavender skat		0	4.665
Andre tilgodehavender		3.344	7.780
Periodeafgrænsningsposter		<u>6.581</u>	<u>3.251</u>
Tilgodehavender		<u>207.962</u>	<u>145.239</u>
Likvide beholdninger	13	<u>125.339</u>	<u>2.478</u>
Kortfristede aktiver		<u>333.301</u>	<u>147.717</u>
Aktiver		<u>667.304</u>	<u>494.147</u>

Koncernens balance pr. 31. december 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	14	125	125
Overført overskud eller underskud		<u>213.290</u>	<u>154.192</u>
Egenkapital tilhørende moderselskabets anpartshavere eller ejere		213.415	154.317
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		<u>82.102</u>	<u>60.495</u>
Egenkapital		<u>295.517</u>	<u>214.812</u>
Kreditinstitutter	15	160.000	59.874
Obligationsgæld		0	4.469
Leasingforpligtelser	20	<u>0</u>	<u>1.734</u>
Langfristede forpligtelser		<u>160.000</u>	<u>66.077</u>
Kreditinstitutter	15	65.000	53.874
Leasingforpligtelser	20	603	3.795
Obligationsgæld		4.571	5.629
Kreditinstitutter i øvrigt	19	0	48.765
Modtagne forudbetalinger fra kunder	12	20.098	12.612
Gæld til virksomhedsdeltagere		31.214	25.904
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.932	13.958
Skyldig selskabsskat		12.813	0
Anden gæld	17	62.475	48.721
Periodeafgrænsningsposter		<u>3.081</u>	<u>0</u>
Kortfristede forpligtelser		<u>211.787</u>	<u>213.258</u>
Forpligtelser		<u>371.787</u>	<u>279.335</u>
Passiver		<u>667.304</u>	<u>494.147</u>

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014

	Anparts- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Egenkapital tilhørende moder- selskabets- ejere t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 31. december 2012	125	106.060	106.185	37.984	144.169
Årets resultat	0	44.792	44.792	21.371	66.163
Anden totalindkomst	0	2.390	2.390	1.140	3.530
Totalindkomst	0	47.182	47.182	22.511	69.693
Salg af ejerandele i NC AX 1 ApS	0	950	950	0	950
Egenkapital 31. december 2013	125	154.192	154.317	60.495	214.812
Årets resultat	0	77.204	77.204	28.744	105.948
Anden totalindkomst	0	1.112	1.112	414	1.526
Totalindkomst	0	78.316	78.316	29.158	107.474
Salg af ejerandele i NC AX 1 ApS	0	795	795	0	795
Udloddet udbytte	0	(20.310)	(20.310)	(7.605)	(27.915)
Udbytte af egne anparter	0	144	144	54	198
Køb af minoritetsandele i dattervirksomhed	0	153	153	0	153
Egenkapital 31. december 2014	125	213.290	213.415	82.102	295.517

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		148.401	79.724
Afskrivninger	9,10	8.335	11.116
Ændring i driftskapital	18	<u>(39.240)</u>	<u>(26.220)</u>
		117.496	64.620
Betalt selskabsskat		<u>(4.483)</u>	<u>(23.166)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>113.013</u>	<u>41.454</u>
Køb af immaterielle aktiver	9	(802)	(1.559)
Køb af materielle aktiver	10	(6.983)	(14.506)
Køb af finansielle aktiver		(17.487)	(915)
Modtagne renter	4	502	123
Modtagne udbytter		<u>0</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>(24.770)</u>	<u>(16.857)</u>
Udbetalt udbytte		(22.605)	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		(53.748)	(49.000)
Optagelse af gæld		165.000	2.030
Salg af egne anparter		795	1.060
Betalte renter	5	<u>(6.099)</u>	<u>(8.600)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>83.343</u>	<u>(54.510)</u>
Ændring i likvider		171.586	(29.913)
Likvider 01.01		<u>(46.287)</u>	<u>(16.374)</u>
Likvider 31.12	19	<u>125.339</u>	<u>(46.287)</u>

Oversigt over noter til koncernregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, forudsætninger og usikkerheder
3. Personaleomkostninger
4. Finansielle indtægter
5. Finansielle omkostninger
6. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor
7. Skat af årets resultat
8. Goodwill
9. Andre immaterielle aktiver
10. Materielle aktiver
11. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
12. Igangværende arbejder for fremmed regning
13. Likvide beholdninger
14. Anpartskapital
15. Kreditinstitutter
16. Udskudt skat
17. Anden gæld
18. Ændring i driftskapital
19. Likvider
20. Operationelle leasingforpligtelser
21. Finansielle risici og finansielle instrumenter
22. Nærtstående parter
23. Ny regnskabsregulering
24. Begivenheder efter balancedagen

Noter til koncernregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis

Netcompany Holding ApS er et dansk anpartsselskab med hjemsted i Danmark. Koncernregnskabet for 2014 for koncernen aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven til årsrapporter for regnskabsklasse C (mellem), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Koncernregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den funktionelle valuta for koncernen.

Årsrapporten er aflagt på basis af historiske kostpriser bortset fra visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. De væsentligste elementer af anvendt regnskabspraksis er beskrevet nedenfor.

I årsrapporten 2014 er anvendt nye og ændrede standarder samt fortolkninger som er trådt i kraft og godkendt af EU med virkning for indeværende regnskabsperiode, uden at dette har påvirket årsrapporten væsentligt.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Netcompany Holding ApS (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af årsregnskaber for Netcompany Holding ApS og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug ved konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Noter til koncernregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Totalindkomsten allokeres til minoritetsinteresserne, uanset om minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afhændelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget for den erhvervede virksomhed og på den anden side dagsværdien af de overtagne nettoaktiver indregnes som et aktiv i immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder, der medfører ophør af henholdsvis kontrol og betydelig indflydelse, opgøres som forskellen mellem på den ene side dagsværdien af salgsprovenuet eller afviklingssummen og dagsværdien af eventuelle resterende kapitalandele og på den anden side den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, med fradrag af eventuelle minoritetsinteresser. Den derved opgjorte fortjeneste eller tab indregnes i resultatet tillige med akkumulerede valutakursreguleringer, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

Noter til koncernregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser. Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også i anden totalindkomst.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdien på balancedagen, der indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatet sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til sikring af fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst. En eventuel ineffektiv del indregnes i resultatet. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Noter til koncernregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat (fortsat)

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller –regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Selskabet er administrationsselskab i en sambeskatning. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Totalindkomstopgørelse

Nettoomsætning

Produktionskriteriet anvendes som indtægtskriterium. Nettoomsætningen omfatter således salgsværdien af årets udførte konsulentarbejder. Driftsopgaver periodiseres over opgavernes løbetid.

Eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til fremmed assistance, salg, administration, lokaler mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Noter til koncernregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster/tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle aktiver

Software måles til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. Kostprisen for udviklet software omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, og som er nødvendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv.

Software afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Software nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Materielle aktiver

Driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger.

Driftsmateriel og inventar	2-5 år
Indretning af lejede lokaler	2-7 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Noter til koncernregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

For goodwill opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivets genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes aktivets regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til kostpris, og udbytter indtægtsføres, når der er erhvervet endelig ret hertil.

Igangværende arbejder

Igangværende arbejder måles til salgsværdi af det udførte arbejde på balancedagen og salgsværdien opgøres baseret på forventede indtægter og opgjorte færdiggørelsesgrader. Opgørelse af færdiggørelsesgrader baseres på et skøn over det forventede ressourceforbrug.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Noter til koncernregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasing

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning. Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatet over leasingperioden.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og udgang.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalt. Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver inklusiv afkast heraf samt køb og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver. Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag og renter på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier og af kapitalandele til/fra minoritetsaktionærers amt udbetaling af udbytte.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kassekredit.

Noter til koncernregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal		Beregningsformel
Overskudsgrad (%)	=	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad (%)	=	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Aktiver}}$
Soliditetsgrad (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Aktiver}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Egenkapital}}$

Noter til koncernregnskabet

2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted og efterfølgende regnskabsperioder.

I koncernregnskabet for 2014 er navnlig følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i koncernregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, hvis de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet.

Igangværende arbejder

Igangværende arbejder måles til salgsværdi af det udførte arbejde på balancedagen og salgsværdien opgøres baseret på forventede indtægter og opgjorte færdiggørelsesgrader. Opgørelse af færdiggørelsesgrader baseres på et skøn over det forventede ressourceforbrug.

Nedskrivningstest for goodwill

Fastlæggelse af nedskrivningsbehovet for goodwill kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt til. Opgørelsen af kapitalværdien fordrer et skøn over de forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed og fastlæggelse af en diskonteringsrate. Disse skøn er forbundet med usikkerhed, og ændringer heri kan have væsentlig indvirkning på koncernregnskabet.

For nærmere beskrivelse af anvendte forudsætninger ved opgørelsen af kapitalværdien henvises til note 8.

Udskudt skatteaktiv

Udskudte skatteaktiver består primært af skattemæssige underskud og indregnes i balancen med den værdi, aktivt forventes at kunne realiseres til ved modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Koncernen vurderer, at det inden for en periode på 3-4 år vil være muligt at anvende det indregnede beløb.

Noter til koncernregnskabet

2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder (fortsat)

Opgørelse af dagsværdi

Koncernen måler en række finansielle aktiver og forpligtelser, herunder afledte finansielle instrumenter til dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter i form af rente-swaps værdiansættes ved diskontering af fremtidige pengestrømme, der er baseret på relevante swap-kurver, og tilbagediskonteres med en diskonteringssats, der afspejler kreditrisikoen for relevante modparter (Niveau 2 i IFRS dagsværdi-hierarkiet).

Koncernen har herudover en række finansielle aktiver, der ikke indregnes til dagsværdi i form af deposita og tilgodehavender fra salg og hos tilknyttede virksomheder samt andre tilgodehavender. For alle disse poster vurderes det, at den regnskabsmæssige værdi i al væsentlighed også svarer til posternes dagsværdi (Niveau 3 i IFRS dagsværdi-hierarkiet).

Koncernen har tillige finansielle forpligtelser i form af bankgæld, leverandørgæld og anden gæld, der indregnes til amortiseret kostpris. Bankgælden er variabelt forrentet og den indregnede regnskabsmæssige værdi vurderes at svare til dagsværdi. Tilsvarende vurderes den regnskabsmæssige værdi for leverandørgæld og anden gæld også at svare til dagsværdi (Niveau 3 i IFRS dagsværdi-hierarkiet).

Noter til koncernregnskabet

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>485</u>	<u>366</u>
4. Finansielle indtægter		
Renter af bankindestående	<u>502</u>	<u>123</u>
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	<u>502</u>	<u>123</u>
Renteindtægter i alt	<u>502</u>	<u>123</u>
5. Finansielle omkostninger		
Renter af gæld til kreditinstitutter	5.052	8.014
Rentetillæg, selskabsskat	23	586
Øvrige renteomkostninger	1.024	0
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele	<u>5.911</u>	<u>0</u>
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>12.010</u>	<u>8.600</u>
Renteomkostninger i alt	<u>12.010</u>	<u>8.600</u>
6. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor		
Lovpligtig revision	366	334
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	30	47
Andre ydelser	<u>125</u>	<u>118</u>
	<u>521</u>	<u>499</u>

Noter til koncernregnskabet

	2014		2013
	t.kr.		t.kr.
7. Skat af årets resultat			
Aktuel skat	(13.483)		(3.774)
Regulering vedr. tidligere års skat	246		(1.328)
Ændring i udskudt skat	<u>(17.708)</u>		<u>18</u>
	<u>(30.945)</u>		<u>(5.084)</u>
Den aktuelle selskabsskatteprocent er 24,5% (2013: 25%)			
	2014		2013
	t.kr.	%	t.kr.
			%
Resultat før skat	<u>136.893</u>		<u>71.247</u>
Skat ved en skatteprocent på 24,5% (2013: 25%)	(33.538)	24,5	(17.811)
Effekt af forskel i skatteprocent i udenlandsk virksomhed	348	(0,2)	0
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	(1.630)	1,2	17
Skattemæssig værdi af anvendelse af ikke-aktiverede skattemæssige underskud	3.629	(2,6)	8.481
Regulering vedr. tidligere års skat	246	(0,1)	(1.328)
Regulering af ikke-indregnet skatteaktiv	<u>0</u>	<u>(0,0)</u>	<u>5.557</u>
	<u>(30.945)</u>	<u>22,6</u>	<u>(5.084)</u>
			<u>7,1</u>
			2014
			t.kr.
			2013
			t.kr.
Skat af indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst kan specificeres således:			
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme			<u>(495)</u>
			<u>(1.176)</u>

Noter til koncernregnskabet

	2014	2013
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
8. Goodwill		
Kostpris 1. januar	<u>266.524</u>	<u>266.524</u>
Kostpris 31. december	<u>266.524</u>	<u>266.524</u>
Nedskrivninger 1. januar	0	0
Årets nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>266.524</u>	<u>266.524</u>

Goodwill relaterer sig i sin helhed til erhvervelsen af Netcompany A/S i januar 2011, der betragtes som én pengestrømsfrembringende enhed.

Goodwill testes for værdiforringelse minimum en gang årligt.

Værdien af goodwill blev bekræftet i forbindelse med ejerskiftet i højere liggende moderselskab i januar 2011 i en transaktion mellem indbyrdes afhængige parter baseret på en værdisætning af Netcompany A/S, der overstiger den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

Indtjeningen i 2014 overstiger de i januar 2011 fastlagte forventninger, og denne trend forventes at fortsætte de kommende år og på det grundlag vurderes goodwill ikke at være værdiforringet.

Noter til koncernregnskabet

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
9. Software		
Kostpris 1. januar	8.897	7.338
Regulering vedrørende tidligere år	(1.438)	0
Tilgange	<u>802</u>	<u>1.559</u>
Kostpris 31. december	<u>8.261</u>	<u>8.897</u>
Afskrivninger 1. januar	(7.110)	(5.609)
Regulering vedrørende tidligere år	1.438	0
Årets afskrivninger	<u>(1.509)</u>	<u>(1.501)</u>
Afskrivninger 31. december	<u>(7.181)</u>	<u>(7.110)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.080</u>	<u>1.787</u>

10. Materielle aktiver

	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Andre anlæg, driftsmidler og inventar t.kr.
Kostpris 1. januar 2014	4.883	45.470
Tilgange	566	6.473
Afgang	<u>0</u>	<u>(16.000)</u>
Kostpris 31. december 2014	<u>5.449</u>	<u>35.943</u>
Afskrivninger 1. januar 2014	(2.033)	(28.425)
Årets afskrivninger	(779)	(7.557)
Tilbageførsel ved afgang	<u>0</u>	<u>11.859</u>
Afskrivninger 31. december 2014	<u>(2.812)</u>	<u>(24.123)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	<u>2.637</u>	<u>11.820</u>

Af koncernens driftsmidler udgør finansielle leasingaktiver 3.805 t.kr. (2013: 5.529 t.kr.).

Noter til koncernregnskabet

	2014	2013
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
11. Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	146.342	107.127
	<u>146.342</u>	<u>107.127</u>

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi vurderes at svare til deres dagsværdier.

Specifikation af ikke-nedskrevne tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser

Ikke forfaldne	97.221	68.313
Forfald op til 30 dage	31.863	32.115
Forfald mellem 30 og 90 dage	9.433	5.928
Forfald over 90 dage	<u>7.825</u>	<u>771</u>
	<u>146.342</u>	<u>107.127</u>

Koncernen har i 2014 ikke konstateret tab på tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser. Koncernen har ikke indregnet nedskrivninger pr. 31. december 2014.

12. Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdi af udført arbejde pr. balancedagen	105.720	143.698
Aconto faktureringer	<u>(74.123)</u>	<u>(133.894)</u>
	<u>31.597</u>	<u>9.804</u>

Nettoværdien er indregnet således i balancen:

Igangværende arbejder for fremmed regning	51.695	22.416
Modtagne forudbetalinger	<u>(20.098)</u>	<u>(12.612)</u>
	<u>31.597</u>	<u>9.804</u>

13. Likvide beholdninger

Bankindestående	<u>125.339</u>	<u>2.478</u>
	<u>125.339</u>	<u>2.478</u>

De regnskabsmæssige værdier for likvide beholdninger svarer til dagsværdien, da disse er variabelt forrentet. Selskabets likvide beholdninger består af indeståender i velrenommerede banker. Der vurderes således ikke at være nogen særlig kreditrisiko tilknyttet likvider.

Noter til koncernregnskabet

14. Anpartskapital

Anpartskapitalen består af 125.000 anparter a 1 kr.

Anparterne er ikke opdelt i klasser.

Der har ikke været bevægelser i anpartskapitalen siden stiftelsen.

	2014	2013
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
15. Kreditinstitutter		
Langfristede gældsforpligtelser	160.000	59.874
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>65.000</u>	<u>53.874</u>
	<u>225.000</u>	<u>113.748</u>

	Amorti-	Nominel	Dags-
	seret	værdi	værdi
	kostpris	t.kr.	t.kr.
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Andel udløb 2015	65.000	65.000	65.000
Andel udløb 2016 - 2018	<u>160.000</u>	<u>160.000</u>	<u>160.000</u>
Kreditinstitutter 31. december 2014	<u>225.000</u>	<u>225.000</u>	<u>225.000</u>

Gæld inklusive rentebetalinger forfalder til betaling således.

	Gæld til	Rentebe-	I alt
	kredit-	talinger	t.kr.
	institutter	t.kr.	t.kr.
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Andel udløb 2015	65.000	770	65.770
Andel udløb 2016 - 2018	<u>160.000</u>	<u>1.896</u>	<u>161.896</u>
Kreditinstitutter 31. december 2014	<u>225.000</u>	<u>2.666</u>	<u>227.666</u>

Lånet er med variabel rente og i DKK.

Afdragsprofilen på gæld til kreditinstitutter er betinget af, at koncernen overholder en række finansielle nøgle-tal (covenants). Koncernen har overholdt de fastsatte covenants i 2014 og forventer tillige, at de overholdes i 2015.

Noter til koncernregnskabet

16. Udskudt skat

	Udskudt skat 31.12. 2013 t.kr.	Indregnet i resultat- opgørelse t.kr.	Udskudt skat 31.12. 2014 t.kr.
Langfristede aktiver	(12.509)	3.358	(9.151)
Igangværende arbejder	12.491	(813)	11.678
Værdien af skattemæssigt underskud	<u>(54.265)</u>	<u>15.163</u>	<u>(39.102)</u>
Midlertidige forskelle	<u>(54.283)</u>	<u>17.708</u>	<u>(36.575)</u>

Værdien af det indregnede skatteaktiv svarer til den del, der forventes at kunne indeholdes i de kommende 3 års indtjening og alle fremførbare skattemæssige underskud er indregnet.

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
17. Anden gæld		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	11.643	8.663
Feriepengeforpligtelser	34.710	26.698
Merværdiafgift	14.484	8.650
Renteswap, negativ dagsværdi	1.169	3.190
Andre skyldige omkostninger	<u>469</u>	<u>1.520</u>
	<u>62.475</u>	<u>48.721</u>

Den regnskabsmæssige værdi af de ovenfor nævnte skyldige poster svarer til forpligtelsernes dagsværdi. Feriepengeforpligtelse repræsenterer selskabets forpligtelser til udbetaling af løn i ferieperioder, som medarbejderne pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.

Forpligtelsen er indregnet under kortfristede gældsforpligtelser.

18. Ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter mv.	(25.613)	517
Ændring i anden driftsafledt gæld	<u>(13.627)</u>	<u>(26.737)</u>
	<u>(39.240)</u>	<u>(26.220)</u>

Noter til koncernregnskabet

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
19. Likviditet		
Likvide beholdninger og bankindeståender, jf. note 13	125.339	2.478
Kassekredit	<u>0</u>	<u>(48.765)</u>
	<u>125.339</u>	<u>(46.287)</u>

20. Operationelle leasingforpligtelser

Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende leje af kontorlokaler. Alle lejekontrakterne følger en fast ydelsesprofil, der årligt pristalsreguleres.

Koncernen har ligeledes indgået leasingaftaler vedrørende automobiler.

De samlede fremtidige forpligtelser i henhold til uopsigelig leje- og leasingkontrakt fordeler sig således:

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
Inden for et år fra balancedagen	6.505	5.735
Mellem et og fem år fra balancedagen	3.964	3.701
Efter fem år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>10.469</u>	<u>9.436</u>

21. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	146.342	107.127
Igangværende arbejder for fremmed regning	51.695	22.416
Andre tilgodehavender	3.344	7.780
Likvider	<u>125.339</u>	<u>2.478</u>
Udlån og tilgodehavender	<u>326.720</u>	<u>139.801</u>
Andre kapitalandele	<u>12.000</u>	<u>0</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>12.000</u>	<u>0</u>

Noter til koncernregnskabet

21. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme

	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Renteswap, negativ dagsværdi	<u>(1.169)</u>	<u>(3.190)</u>
Kreditinstitutter	225.000	113.748
Obligationsgæld	4.571	4.469
Leasingforpligtelser	603	5.529
Leverandørgæld	11.932	13.957
Anden gæld	<u>62.475</u>	<u>48.721</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>304.581</u>	<u>185.924</u>

Politik for styring af finansielle risici

Koncernen er som følge af driften eksponeret for almindelige markedsrisici, herunder ændringer i valutakurser og renteniveau. Driftsselskabet Netcompany IT and Business Consulting A/S styrer de finansielle risici i koncernen og koordinerer koncernens likviditetsstyring og styring af rente- og valutarisici.

Likviditetsrisici

Koncernen søger at skabe størst mulig fleksibilitet og risikominimering. Koncernens driftsaktivitet genererer betydelig likviditet, der i 2014 delvist er anvendt til udbytteudbetaling. Selskabet har pr. 31. december 2014 uudnyttede trækingsrettigheder på i alt 40.000 t.kr. (2013: 0 t.kr.).

Koncernen har i regnskabsåret indgået en ny låneaftale med kreditinstitut. Låneaftalen medfører bl.a. en forøget kreditramme og ændret afdragsprofil.

Kreditrisici

Koncernens har i 2014 ikke konstateret tab på tilgodehavender, og kreditrisikoen vurderes derfor som meget begrænset. Der er pr. 31. december 2014 reserveret 0 t.kr. til tab på debitorer. (2013: 0 t.kr.)

Valutarisici

Koncernen er kun i meget begrænset omfang eksponeret for valutakursrisici. Langt hovedparten af koncernens transaktioner foregår i danske kroner. Idet et koncernselskab er placeret i Polen, er der naturligt transaktioner hermed. Omfanget og risikoen er ikke væsentlig.

Renterisici

Af rentebærende finansielle forpligtelser er dette hovedsageligt relateret til lån, som er specificeret i note 14. Alle koncernens lån er variabelt forrentede, men en del er via renteswaps omlagt til fast rente.

Noter til koncernregnskabet

21. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Den gennemsnitlige variable rente har været 1,19 % i 2014 (2013: 1,9 %), og når der tages hensyn til renteswap har den gennemsnitlige rente i 2014 været 3,9 % (2013: 4,6 %).

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning omlægning til fast rente er negativ pr. 31. december 2014 med 1.169 t.kr. (2013: 3.190 t.kr.).

Optimering af kapitalstruktur

Koncernens ledelse vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med koncernens og ejernes interesser samt opfylder finansielle långivers krav hertil. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet vækst og samtidig maksimerer afkastet til selskabets ejere ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld.

Koncernens kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af bankgæld, likvide beholdninger og egenkapitalen.

22. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Følgende har betydelig indflydelse over selskabet:

André Rogaczewski, Holte, Anpartshaver via personligt holdingselskab og bestyrelsesmedlem.

Claus Jørgensen, Birkerød, Anpartshaver via personligt holdingselskab og bestyrelsesmedlem.

Carsten Gomard, Holte, Anpartshaver via personligt holdingselskab og bestyrelsesmedlem/direktør.

Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse.

Dattervirksomheder

For oversigt over dattervirksomheder henvises til koncernoversigt i ledelsesberetningen.

Transaktioner

Netcompany Holding ApS har lånt 31.214 t.kr. af selskabets anpartshavere. Lånet forrentes ikke og forfalder på anfordring.

Noter til koncernregnskabet

23. Ny regnskabsregulering

På tidspunktet for vedtagelsen af årsrapporten er visse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag blevet udsendt af International Accounting Standard Board (IASB). Disse standarder m.v. er endnu ikke obligatoriske for selskabets årsrapport og vil blive implementeret, når disse bliver obligatoriske. De nye standarder m.v. forventes ikke at få væsentlig beløbsmæssig effekt på kommende årsrapporter.

24. Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

Moderselskabsregnskab

Moderselskabets totalindkomstopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Eksterne omkostninger		<u>(69)</u>	<u>(58)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		(69)	(58)
Afkast af tilknyttede virksomheder		22.398	0
Andre finansielle indtægter	2	363	0
Finansielle omkostninger	3	<u>(712)</u>	<u>(101)</u>
Resultat før skat		21.980	(159)
Skat af årets resultat	4	<u>434</u>	<u>40</u>
Årets resultat		<u>22.414</u>	<u>(119)</u>
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst		<u><u>22.414</u></u>	<u><u>(119)</u></u>
Fordeling af årets totalindkomst			
Overført til næste år		22.414	(20.429)
Ordinært udbytte for regnskabsåret		<u>0</u>	<u>20.310</u>
		<u>22.414</u>	<u>(119)</u>

Moderselskabets balance pr. 31. december 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	49.017	48.864
Andre kapitalandele		<u>12.000</u>	<u>0</u>
Finansielle aktiver		<u>61.017</u>	<u>48.864</u>
 Langfristede aktiver		<u>61.017</u>	<u>48.864</u>
 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.973	20
Tilgodehavende selskabsskat		<u>8.700</u>	<u>24.050</u>
Tilgodehavender		<u>15.673</u>	<u>24.070</u>
 Likvide beholdninger	6	<u>17</u>	<u>1.220</u>
 Kortfristede aktiver		<u>15.690</u>	<u>25.290</u>
 Aktiver		<u>76.707</u>	<u>74.154</u>

Moderselskabets balance pr. 31. december 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	7	125	125
Overført overskud eller underskud		<u>26.021</u>	<u>23.917</u>
Egenkapital		<u>26.146</u>	<u>24.042</u>
Gæld til virksomhedsdeltagere	9	31.214	25.904
Gæld til tilknyttet virksomheder	9	19.302	24.164
Anden gæld		<u>45</u>	<u>44</u>
Kortfristede forpligtelser		<u>50.561</u>	<u>50.112</u>
Gældsforpligtelser		<u>50.561</u>	<u>50.112</u>
Passiver		<u>76.707</u>	<u>74.154</u>

Moderselskabets egenkapitalopgørelse for 2014

	Anparts- kapital t.kr.	Overført overskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 31. december 2012	125	24.036	24.161
Totalindkomst	<u>0</u>	<u>(119)</u>	<u>(119)</u>
Egenkapital 31. december 2013	<u>125</u>	<u>23.917</u>	<u>24.042</u>
Totalindkomst	0	22.414	22.414
Udloddet ordinært udbytte	<u>0</u>	<u>(20.310)</u>	<u>(20.310)</u>
Egenkapital 31. december 2014	<u>125</u>	<u>26.021</u>	<u>26.146</u>

Moderselskabets pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		(69)	(58)
Ændring i driftskapital	8	<u>4.010</u>	<u>138</u>
		3.941	80
Betalt/modtaget selskabsskat		<u>(40)</u>	<u>20</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>3.901</u>	<u>100</u>
Køb af finansielle aktiver		(12.153)	0
Modtagne renter	2	363	0
Modtaget udbytte		<u>22.398</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>10.608</u>	<u>0</u>
Betalte renter	3	(712)	(101)
Betalt udbytte		<u>(15.000)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(15.712)</u>	<u>(101)</u>
Ændring i likvider		(1.203)	(1)
Likvider 01.01		<u>1.220</u>	<u>1.221</u>
Likvider 31.12	6	<u>17</u>	<u>1.220</u>

Oversigt over noter til moderselskabsregnskabet

1. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder
2. Finansielle indtægter
3. Finansielle omkostninger
4. Skat af årets resultat
5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
6. Likvide beholdninger
7. Anpartskapital
8. Ændring i driftskapital
9. Finansielle risici og finansielle instrumenter
10. Nærtstående parter
11. Økonomiske forpligtelser
12. Efterfølgende begivenheder

Noter til moderselskabsregnskabet

1. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelse af regnskabspraksis, der er beskrevet i koncernregnskabet note 1, er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted og efterfølgende regnskabsperioder.

I årsregnskabet for 2014 er navnlig følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i koncernregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, hvis de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet.

Nedskrivningstest for kapitalandele

Fastlæggelse af nedskrivningsbehovet for kapitalandele i tilknyttede virksomheder kræver opgørelse af genindvindingsværdien. Opgørelsen af genindvindingsværdien fordrer et skøn over de forventede fremtidige pengestrømme og fastlæggelse af en diskonteringsrate. Disse skøn er forbundet med usikkerhed, og ændringer heri kan have væsentlig indvirkning på moderselskabsregnskabet.

For nærmere beskrivelse af vurderinger af kapitalandele henvises til note 8 i koncernregnskabet.

Noter til moderselskabsregnskabet

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
2. Finansielle indtægter		
Renter, selskabsskat	<u>363</u>	<u>0</u>
	363	0
3. Finansielle omkostninger		
Koncerninterne renter	(701)	(101)
Renter, selskabsskat	<u>11</u>	<u>0</u>
	(712)	(101)
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	188	40
Regulering vedrørende tidligere år	<u>246</u>	<u>0</u>
	434	40

Den aktuelle selskabsskatteprocent er 24,5% (2013: 25%).

	2014 t.kr.	%	2013 t.kr.	%
Resultat før skat	21.980		(158)	
Skat ved en skatteprocent på 24,5% (2013: 25%)	(5.385)	24,5	40	(25,0)
Udbytte fra dattervirksomhed, skattefrit	5.488	(25,0)	0	0,0
Skattemæssig værdi af ikke fradragsberettigede renter	85	(0,4)	0	0,0
Regulering vedrørende tidligere år	<u>246</u>	<u>(1,1)</u>	<u>0</u>	<u>0,0</u>
	434	(2,0)	40	(25,0)

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	48.864	48.864
Tilgang	<u>153</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	49.017	48.864
Regnskabsmæssig værdi 31. december	49.017	48.864

Noter til moderselskabsregnskabet

5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter NC AX1 ApS, København der ejes 72,87%.

Regnskabsmæssig værdi af de indregnede kapitalandele er på balancedagen gennemgået for at vurdere et eventuelt nedskrivningsbehov. Gennemgangen har ikke vist indikatorer på værdiforringelse.

	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
6. Likvide beholdninger		
Bankindestående	17	1.220
	<u>17</u>	<u>1.220</u>

7. Anpartskapital

Anpartskapitalen består af 125.000 anparter a 1 kr.

Anparterne er ikke opdelt i klasser.

Der har ikke været ændringer i anpartskapitalen siden selskabets stiftelse.

	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
8. Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter m.v.	8.874	134
Ændring i anden driftsafledt gæld	(4.864)	4
	<u>4.010</u>	<u>138</u>

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	6.873	20
Likvider	17	1.220
Udlån og tilgodehavender	<u>6.890</u>	<u>1.240</u>
Andre kapitalandele	12.000	0
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>12.000</u>	<u>0</u>
Anden gæld	45	45
Gæld til tilknyttede virksomheder	19.302	24.164
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>19.347</u>	<u>24.209</u>

Noter til moderselskabsregnskabet

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Politik for styring af finansielle risici

Selskabet er som følge af driften eksponeret for almindelige markedsrisici herunder ændringer i valutakurser og renteniveau. Driftsselskabet Netcompany IT and Business Consulting A/S styrer de finansielle risici i koncernen og koordinerer hele koncernens likviditetsstyring og styring af finansielle risici.

Likviditetsrisici

Selskabet søger at skabe størst mulig fleksibilitet og risikominimering.

Kreditrisici

Selskabet har alene mellemværende med koncernselskaber, og kreditrisikoen vurderes som meget begrænset.

Valutarisici

Selskabet er kun i meget begrænset omfang eksponeret for valutakursrisici. Langt hovedparten af selskabets transaktioner foregår i danske kroner.

Optimering af kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende, om kapitalstrukturen er i overensstemmelse med selskabets og ejernes interesser samt opfylder finansielle långivers krav hertil. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet vækst og samtidig maksimerer afkastet til selskabets ejere ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld.

Selskabets kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af gæld til ejere, likvide beholdninger og egenkapitalen.

9. Nærtstående parter

Følgende har betydelig indflydelse over selskabet:

André Rogaczewski, Holte, Anpartshaver via personligt holdingselskab og bestyrelsesmedlem.

Claus Jørgensen, Birkerød, Anpartshaver via personligt holdingselskab og bestyrelsesmedlem.

Carsten Gomard, Holte, Anpartshaver via personligt holdingselskab og bestyrelsesmedlem/direktør.

Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse.

Dattervirksomheder

For oversigt over dattervirksomheder henvises til koncernoversigt i ledelsesberetningen.

Transaktioner

Netcompany Holding ApS har lånt t.kr. 31.214 af selskabets anpartshavere. Lånet forrentes ikke og forfalder på anfordring. Pr. statusdagen har selskabet en gæld til tilknyttede virksomheder på i alt 19.302 t.kr.

Noter til moderselskabsregnskabet

10. Økonomiske forpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber, og for selskabsskatter opstået indenfor sambeskatningen. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i det pågældende selskab, der ejes direkte eller indirekte af selskabet.

11. Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.