

KAPOW TECHNOLOGIES A/S  
Dr. Neergaards Vej 5 A  
2970 Hørsholm

Årsrapport for 2016  
*Annual report for 2016*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

31. maj 2017

*Adopted at the annual general meeting on*

*31 May 2017*

  
\_\_\_\_\_  
dirigent  
chairman

CVR-nr./CVR no. 21 38 20 86

## INDHOLDSFORTEGNELSE CONTENTS

	<i>Side Page</i>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	5
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement</i> <i>1 January 2016 - 31 December 2016</i>	15
Balance 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i>	16
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	18

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
**COMPANY DETAILS**

Selskabet  
*The company*

Kapow Technologies A/S  
Dr. Neergaards Vej 5 A  
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 21 38 20 86  
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Reporting period: 1 January - 31 December*

Hjemsted: Hørsholm  
*Domicile:*

Bestyrelse  
*Supervisory board*

Martin Gustav Oberholzer, formand (*chairman*)  
Robert James Patton  
Christian Jörg Franz Hefner

Direktion  
*Executive board*

Christian Jörg Franz Hefner, direktør (*director*)

Revision  
*Auditors*

Mazars  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Østerfælled Torv 10, 2. sal  
2100 København Ø

**LEDELSESPÅTEGNING**  
**STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Kapow Technologies A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Kapow Technologies A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

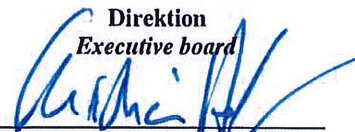
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

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

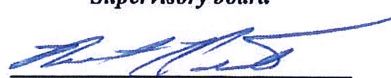
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

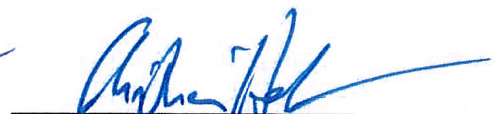
Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

København, den 31. maj 2017  
Copenhagen, 31 May 2017

**Direktion**  
**Executive board**  
  
Christian Jörg Franz Hefner  
direktør  
director

  
Martin Gustav Oberholzer  
formand  
chairman

**Bestyrelse**  
**Supervisory board**  
  
Robert James Patton

  
Christian Jörg Franz Hefner

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Kapow Technologies A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kapow Technologies A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vor øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

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

To the shareholder of Kapow Technologies A/S

### Opinion

We have audited the financial statements of Kapow Technologies A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared under 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 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Management's responsibilities 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, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

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

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

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisions-handlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling-er, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regn-skabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregn-skabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betyde-lig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisions-bevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspå-tegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

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

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

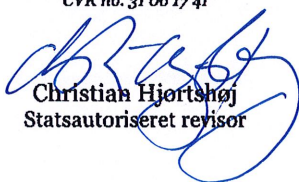
Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

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

København, den 31. maj 2017  
Copenhagen, 31 May 2017

**MAZARS**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 31 06 17 41  
CVR no. 31 06 17 41

  
Christian Hjortshøj  
Statsautoriseret revisor



## **LEDELSESBERETNING**

### ***MANAGEMENT'S REVIEW***

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er handel og service samt udvikling af software og dertil hørende aktiviteter.

#### **Business activities**

The Company's principal activities are trade and service, and the development of software and related activities.

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 25.314.771, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 13.235.345.

#### **Business review**

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of DKK 25.314.771, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 13.235.345.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Kapow Technologies A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg fra højere klasser.

The annual report of Kapow Technologies A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act concerning reporting class B entities as well as selected provisions as regards larger entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Årsrapporten for 2016 er aflagt i kr.

The annual report for 2016 is presented in kr.

Sammenligningstallene i resultatopgørelsen i årsrapporten indholder 18 måneder da selskabet ændrede regnskabsår, som følge af ændringer i koncernstrukturen.

The comparative amounts in the income statement is presented with 18 months due to a change in that year to comply with group reporting period.

### Generelt om indregning og måling

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

### Basis of recognition and measurement

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company's and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt til-/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

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

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af licenser, konsulentydelse mv. indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

### Revenue

Revenue from the sale of licenses, consulting services, etc. is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Staff costs

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **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 af årets resultat**

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

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

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

### **Balance sheet**

#### **Tangible assets**

Items of tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3	år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3	years

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Equity**

#### **Dividend**

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmedode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

### **ACCOUNTING POLICIES**

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

#### **Liabilities**

Liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

**RESULTATOPGØRELSE**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**  
**INCOME STATEMENT**  
**1 JANUARY 2016 - 31 DECEMBER 2016**

	Note	2016 kr.	2014/15 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <b>Gross profit</b>		40.738.755	39.248
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-13.748.135	-21.572
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <b>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</b>		<b>26.990.620</b>	<b>17.676</b>
Afskrivninger <i>Depreciation</i>		-82.115	-310
<b>Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer</b> <b>Profit/loss from ordinary operating activities before gains/losses from fair value adjustments</b>		<b>26.908.505</b>	<b>17.366</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <b>Profit/loss before financial income and expenses</b>		<b>26.908.505</b>	<b>17.366</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	606.856	8.362
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-525.934	-9.621
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>		<b>26.989.427</b>	<b>16.107</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.674.656	-35
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<b>25.314.771</b>	<b>16.072</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<b>Proposed distribution of profit</b>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		25.314.771	16.072
		<b>25.314.771</b>	<b>16.072</b>

**BALANCE 31. DECEMBER 2016**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2016**

	<u>Note</u>	2016 kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		72.139	155
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	5	<u>72.139</u>	<u>155</u>
Lejededpositum <i>Deposits</i>		182.050	177
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>182.050</u>	<u>177</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Fixed assets total</b>		<u>254.189</u>	<u>332</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		807.464	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		23.128.285	6.234
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		28.391	79
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	40
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		14.561	21
Tilgodehavender <b>Receivables</b>		<u>23.978.701</u>	<u>6.374</u>
Likvide beholdninger <b>Cash at bank and in hand</b>		<u>1.159.474</u>	<u>1.585</u>
Omsætningsaktiver i alt <b>Current assets total</b>		<u>25.138.175</u>	<u>7.959</u>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Assets total</b>		<u><u>25.392.364</u></u>	<u><u>8.291</u></u>



**BALANCE 31. DECEMBER 2016**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2016**

	Note	2016 kr.	2015 t.kr.
<b>PASSIVER</b>			
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		657.923	658
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		0	39.724
Andre reserver <i>Other reserves</i>		0	243
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		12.577.422	-52.704
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	6	13.235.345	-12.079
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		350.982	504
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		7.602.759	15.074
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.634.930	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.840.214	1.732
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		728.134	3.060
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		12.157.019	20.370
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Debt total</b>		12.157.019	20.370
<b>Passiver i alt</b> <b>Liabilities and equity total</b>		25.392.364	8.291
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		

**NOTER**  
**NOTES**

	2016	2014/15
	kr.	t.kr.
<b>1 PERSONALEOMKOSTNINGER</b>		
<i>STAFF COSTS</i>		
Lønninger	12.583.643	19.591
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	670.618	1.056
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	12.062	43
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	481.812	882
<i>Other staff costs</i>		
	13.748.135	21.572
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	17	18
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 FINANSIELLE INDTÆGTER</b>		
<i>FINANCIAL INCOME</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.840	-28
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Valutakursgevinster	605.016	8.390
<i>Exchange gains</i>		
	606.856	8.362
<b>3 FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>		
<i>FINANCIAL COSTS</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	41.004	0
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	20.253	644
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	464.677	8.977
<i>Exchange loss</i>		
	525.934	9.621

**NOTER**  
**NOTES**

	2016	2014/15
	kr.	t.kr.
<b>4 SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b> <b>TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</b>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.674.656	35
	1.674.656	35
 <b>5 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b> <b>TANGIBLE ASSETS</b>		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>		1.439.082
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>		1.439.082
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>		1.284.829
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>		82.114
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>		1.366.943
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		72.139

**NOTER  
NOTES**

**6 EGENKAPITAL  
EQUITY**

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Andre reserver	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Share premium account</i>	<i>Other reserves</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	657.923	39.724.211	242.727	-52.704.287	-12.079.426
Overførsler, reserver <i>Transfers, reserves</i>	0	0	-242.727	242.727	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	25.314.771	25.314.771
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-39.724.211	0	39.724.211	0
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<b>657.923</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.577.422</b>	<b>13.235.345</b>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

**7 EVENTUALPOSTER M.V.  
CONTINGENT ASSETS, LIABILITIES AND OTHER FINANCIAL OBLIGATIONS**

Huslejeforpligtelser på 3 måneders husleje udgør t.kr. 283  
Selskabets uudnyttede skattemæssige underskud til fremførsel udgør t.kr. 23.395  
Skatteværdien heraf udgør t.kr. 5.147, som ikke er indregnet i balancen.  
*Rent obligation for 3 months totals DKK('000) 283  
The company's tax losses allowed carry-forward amount to DKK ('000) 23.395  
The tax value hereof is DKK('000) 5.147 which has not been recognised in the balance sheet.*