Modern By-Products A/S

Ferskvandscenteret, Vejlsøvej 51, 8600 Silkeborg

CVR-nr./CVR no. 21 63 16 47

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. Marts 2017
Approved at the annual general meeting of shareholders on

Som dirigent:
Chairman:

.....
Jens Søgaard Jacobsen
~~Sales Director~~

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.
The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

EY
Building a better working world

Indhold
Contents

Ledelsespåtegning 2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Den uafhængige revisors erklæringer 3
Independent auditor's reports

Ledelsesberetning 6
Management's review

Oplysninger om selskabet 6
Company details

Beretning 7
Management commentary

Årsregnskab 1. januar - 31. december 8
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse 8
Income statement

Balance 9
Balance sheet

Egenkapitalopgørelse 11
Statement of changes in equity

Noter 12
Notes to the financial statements

Ledelsespåtegning
Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Modern By-Products A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Modern By-Products A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Neuchâtel, Schweiz, den 26. marts 2017
Neuchâtel, Switzerland, 26 March 2017

Direktion:/Executive Board:

Jens Søgaard Jacobsen

Bestyrelse/Board of Directors:

David Magnussen
formand/chairman

Jens Søgaard Jacobsen

Rolf Michael Lanne

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's reports

Til kapitalejerne i Modern By-Products A/S

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Modern By-Products A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisorers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisorers etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

To the shareholders of Modern By-Products A/S

Report on extended review of the financial statements

We have performed an extended review of the financial statements of Modern By-Products A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016. The financial statements, comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express a conclusion on the financial statements We have conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR -Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

This requires us to comply with the ethical requirements of the Danish Auditors Act and FSR - Danish Auditors and plan and perform procedures to obtain limited assurance for our conclusion on the financial statements and in addition perform specifically required additional procedures to obtain further assurance for our conclusion.

An extended review comprises procedures that primarily consist of making inquiries of management and others within the Company, as appropriate, analytical procedures and specifically required additional procedures as well as evaluation of the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are substantially less than those performed in an audit, and we accordingly do not express an audit opinion on the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's reports

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores 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.

Opinion

Based on the work performed, 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 its operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's reports

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement on the management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the extended review of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the extended review of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the extended review of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the extended review of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the extended review of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Horsens, den 26. marts 2017
Horsens, 26 March 2017
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Frank Therkildsen
statsaut. revisor
state authorised public accountant

Ledelsesberetning
Management's review

Oplysninger om selskabet
Company details

Navn/Name	Modern By-Products A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Ferskvandscenteret, Vejlsøvej 51, 8600 Silkeborg
CVR-nr./CVR no.	21 63 16 47
Hjemstedskommune/Registered office	Silkeborg
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Telefon/Telephone	+45 45 82 71 66
Telefax/Telefax	+45 45 82 71 88
Bestyrelse/Board of Directors	David Magnussen, formand/Chairman Jens Søgaard Jacobsen Rolf Michael Lanne
Direktion/Executive Board	Jens Søgaard Jacobsen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Holmboes Allé 12, 8700 Horsens
Bankforbindelse/Bankers	Swedbank Kalvebod Brygge 45, DK-1560 København V
Advokat/Lawyer	Elmann Stockholmsgade 41, DK-2100 København Ø

Ledelsesberetning
Management's review

Beretning
Management commentary

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at levere administration, planlægning af afhentning/levering af produkter i/til/fra Danmark, udarbejdelse af toldpapirer, produkt sampling og afsendelse til laboratorier, servicering af leverandører og kunder, udførelse af indgåede kontrakter, transportkoordinering og transportfejlretning efter behov, kontrol af fakturaer i forbindelse med alle faser inden for handelsindustrien i Danmark foruden udlejning af tanke.

Business review

The Company's main activity is to render administration, planning of collection/delivery of products in/to/from Denmark, preparation of custom clearance documents, product sampling and posting to laboratories, supplier and client servicing, execution of agreed contracts, transport coordination and transport trouble shooting upon need, invoice controls with respect to all phases of the Business of Trading in Denmark in addition to tank rental services.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på 179.066 kr. mod 669.537 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 680.786 kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Financial review

The income statement for 2016 shows a profit of DKK 179,066 against DKK 669,537 last year, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 680,786.

Management considers the Company's financial performance in the year satisfactory.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Forventet udvikling

Selskabets forventer positivt resultat for det kommende år.

Outlook

The Company expects to generate a profit in the next financial year.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

Note Note	DKK	2016	2015
	Bruttofortjeneste **Gross margin**	2.858.336	5.226.158
2	Personaleomkostninger Staff costs	-2.522.736	-2.043.887
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-79.336	-2.306.984
	Resultat før finansielle poster **Profit before net financials**	256.264	875.287
	Finansielle indtægter Financial income	12.611	27.853
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-36.178	-18.453
	Resultat før skat **Profit before tax**	232.697	884.687
4	Skat af årets resultat Tax for the year	-53.631	-215.150
	Årets resultat **Profit for the year**	179.066	669.537

Forslag til resultatdisponering **Recommended appropriation of profit**		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	0	668.000
Overført resultat Retained earnings	179.066	1.537
	179.066	669.537

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note Note	DKK	2016	2015
	AKTIVER ASSETS		
	Anlægsaktiver Fixed assets		
5	Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	259.453	278.789
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress	105.183	0
		364.636	278.789
	Finansielle anlægsaktiver Investments		
	Andre tilgodehavender Other receivables	22.918	236.413
		22.918	236.413
	Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	387.554	515.202
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets		
	Varebeholdninger Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	209.694	0
		209.694	0
	Tilgodehavender Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	0	3.900
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	789.624	2.666.125
	Andre tilgodehavender Other receivables	37.371	746.072
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	46.335	31.035
		873.330	3.447.132
	Likvide beholdninger Cash	58.742	187.248
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	1.141.766	3.634.380
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	1.529.320	4.149.582

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note Note	DKK	2016	2015
	PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital Equity		
	Selskabskapital Share capital	500.000	500.000
	Overført resultat Retained earnings	180.786	1.720
	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	0	668.000
	Egenkapital i alt Total equity	680.786	1.169.720
	Hensatte forpligtelser Provisions		
	Udskudt skat Deferred tax	7.371	8.256
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	7.371	8.256
	Gældsforpligtelser Liabilities		
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	206.139	1.733.276
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	54.516	17.790
	Anden gæld Other payables	580.508	1.220.540
		841.163	2.971.606
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	841.163	2.971.606
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1.529.320	4.149.582

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
7 Sikkerhedsstillelser
Collateral
8 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	500.000	183	518.000	1.018.183
Overført, jf. resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	1.537	668.000	669.537
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-518.000	-518.000
Egenkapital 1. januar 2016 **Equity at 1 January 2016**	500.000	1.720	668.000	1.169.720
Overført, jf. resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	179.066	0	179.066
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-668.000	-668.000
Egenkapital 31. december 2016 **Equity at 31 December 2016**	500.000	180.786	0	680.786

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Modern By-Products A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Modern By-Products A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter olieprodukter, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

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

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

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

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods, comprising sale of oilproducts is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received.

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

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Gross margin

The items revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own account and capitalised, other operating income and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Other operating income

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating 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 virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs

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

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	5 år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 år/years

Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

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 m.v.

Financial income and expenses

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

Skat

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

Tax

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Prepayments

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Equity

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

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

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

	DKK	2016	2015
2	**Personaleomkostninger** Staff costs		
	Lønninger Wages/salaries	2.462.983	1.896.064
	Pensioner Pensions	122.500	116.875
	Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	-68.803	24.503
	Andre personaleomkostninger Other staff costs	6.056	6.445
		2.522.736	2.043.887
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	5	3
3	**Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver** Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
	Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	0	173.166
	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	79.336	2.133.818
		79.336	2.306.984
4	**Skat af årets resultat** Tax for the year		
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	54.516	17.790
	Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	-885	197.360
		53.631	215.150

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

5 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	700.252	0	700.252
Tilgang i årets løb Additions in the year	60.000	105.183	165.183
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	760.252	105.183	865.435
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	421.463	0	421.463
Årets afskrivninger Depreciation in the year	79.336	0	79.336
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	500.799	0	500.799
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 **Carrying amount at 31 December 2016**	259.453	105.183	364.636

6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser
Other contingent liabilities

Selskabet hæfter som herboende repræsentant for dansk moms, afgifter, told m.m. vedrørende koncernforbundne selskaber med hjemsted i udlandet.

As resident VAT representative, the Company is liable for Danish VAT, duties, etc. regarding group companies domiciled abroad.

7 Sikkerhedsstillelser
Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2016.

The Company has not provided any security or other collateral in assets at 31 December 2016.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

8 Nærtstående parter
Related parties

Oplysning om koncernregnskaber
Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
MBP Group Holding Ltd.	Crêt-Taconnet 13, 2000 Neuchâtel, CH	Crêt-Taconnet 13, 2000 Neuchâtel, CH