

## **LiqTech International A/S**

Industriparken 22 C  
2750 Ballerup

CVR-nr. 25 12 10 31  
*CVR no. 25 12 10 31*

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

(18. regnskabsår)  
*(18th Financial year)*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 28. maj 2018  
*Adopted at the annual general meeting on 28  
May 2018*

---

Søren Holmstrøm Degn  
dirigent  
*chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side Page
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse <i>Income Statement</i>	18
Balance <i>Balance Sheet</i>	19
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	22

### Disclaimer

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

## **Ledelsespåtegning**

### ***Statement by management on the annual report***

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for LiqTech International A/S.

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 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 28. maj 2018  
*Ballerup, 28 May 2018*

#### **Direktion**

##### ***Executive board***

Sune Mathiesen

#### **Bestyrelse**

##### ***Supervisory board***

Aldo Petersen  
formand  
*chairman*

Kenneth Højrup Johansen

Sune Mathiesen

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of LiqTech International A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

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

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent auditor's report***

**Til kapitalejerne i LiqTech International A/S**

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for LiqTech International A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

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

**To the shareholders of LiqTech International A/S**

### **Opinion**

We have audited the financial statements of LiqTech International A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, 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 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 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.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent auditor's report***

### **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.

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**

Vores 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

### **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.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

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, udfører og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, 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 regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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.
- 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent auditor's report***

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at 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.
- 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.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

I tilknytning til vores revision 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 revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

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.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the 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.

Hellerup, den 28. maj 2018

*Hellerup, 28 May 2018*

CVR-nr. 33 25 68 76

*CVR no. 33 25 68 76*

 Crowe Horwath.

Søren Jonassen

Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

MNE-nr. mne18488

*MNE no. mne18488*



## Selskabsoplysninger

### *Company details*

#### **Selskabet** *The company*

LiqTech International A/S  
Industriparken 22 C  
2750 Ballerup

Telefon: 44986000  
*Telephone:*  
Telefax: 44986061  
*Fax:*

E-mail: info@liqtech.com  
*E-mail:*

Hjemmeside: www.liqtech.com  
*Website:*

CVR-nr.: 25 12 10 31  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2017*  
Stiftet: 5. januar 2000  
*Incorporated: 5 January 2000*

Hjemsted: Ballerup  
*Domicile: Ballerup*

#### **Bestyrelse** *Supervisory board*

Aldo Petersen, formand (chairman)  
Kenneth Højrup Johansen  
Sune Mathiesen

#### **Direktion** *Executive board*

Sune Mathiesen

#### **Revision** *Auditors*

Crowe Horwath  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab  
Rygårds Allé 104  
2900 Hellerup

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter er:

- Udvikling, markedsføring og produktion af keramiske (re-SiC) membraner til filtrering af væsker
- Deltage i et antal finansierede udviklingsprojekter omkring keramiske membraner
- Udvikling, markedsføring og produktion af katalysatorer og filtre til dieseludstødning samt personbils-katalysatorer.

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

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på kr. 9.781.718, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 48.379.178.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Selskabets ultimative ejer har netop succesfuldt gennemført en kapitalforhøjelse på USD 6,0 mio. svarende til omkring kr. 37,6 mio. Derudover er der ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **Business activities**

The company's activities are:

- Development, marketing and production of ceramic (Re-SiC) membranes for filtering of liquids
- Participate in financed development projects regarding ceramic membranes
- Development, marketing and production of catalysts and filters for diesel emissions as well as catalysts for passenger cars

### **Business review**

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of kr. 9.781.718, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of kr. 48.379.178.

### **Significant events occurring after end of reporting period**

The company's ultimate owner has just completed a capital increase of USD 6,0 million corresponding to approximately DKK 37,6 million. No further events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

Årsrapporten for LiqTech International A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab, idet selskabet selv er et underliggende selskab af LiqTech International Inc., USA. Det samlede koncernregnskab kan rekvireres på selskabets hjemmeside [www.liqtech.com](http://www.liqtech.com).

#### **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.

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

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

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

The annual report of LiqTech International A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

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

The annual report for 2017 is presented in Danish kr.

Pursuant to sections §110 subsection 1, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements as it is a underlying company of LiqTech International Inc., USA. The overall consolidated financial statements can be required on the company webiste [www.liqtech.com](http://www.liqtech.com).

#### **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.

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

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

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 tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Bruttofortjeneste**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

##### **Nettoomsætning**

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

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.

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

#### **Income statement**

##### **Gross profit**

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

##### **Revenue**

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Virksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.

#### **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, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on foreign currency transactions and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

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

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

The company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

Produktionsanlæg og maskiner
Plant and machinery
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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

### **Balance sheet**

#### **Intangible assets**

##### *Development projects, patents and licences*

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licences are amortised over the term of the licence, however not more than 10 years.

#### **Tangible assets**

Plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment 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.

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

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

2-10	år
2-10	years
2-10	år
2-10	years

Assets costing less than kr. 13.200 are expensed in the year of acquisition.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for LiqTech International A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

### **Investments in subsidiaries and associates**

Investments in subsidiaries and associates are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill made up according to the purchase method.

Investments in subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of LiqTech International A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses-tidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kost-pris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 10 år. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi.

#### **Deposita**

Depositum måles til kostpris.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Acquisitions of entities are accounted for using the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted and announced plans to restructure the acquired entity in connection with the acquisition. Allowance is made for the tax effect of revaluations made.

Any excess (goodwill) of the cost over the fair value of the identifiable assets and liabilities taken over, including provisions for restructuring costs, is recognised under intangible assets and amortised systematically in the income statement based on individual assessments of the useful lives of the assets, which cannot, however, exceed 10 years. Goodwill arising on acquisition can be adjusted until the end of the year after the acquisition.

Other investments are measured at fair value.

#### **Deposit**

Deposit is measured to cost.

#### **Stocks**

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and production.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner og udstyr.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningens omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

#### **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.

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

#### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Production overheads include the indirect cost of materials, wages and salaries as well as maintenance and depreciation of production machinery and equipment.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

#### **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 is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

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, using the effective interest rate of individual receivables or portfolios of receivables as discount rate.

#### **Contract work in progress**

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured based on the stage of completion at the balance sheet date and the expected aggregate income from the individual work in progress. The stage of completion is determined as the share of the expenses incurred relative to the expected total expenses for the individual work in progress.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Egenkapital**

##### **Udbytte**

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

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

LiqTech International A/S hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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.

Where the selling price of work in progress cannot be reliably determined, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables. Net assets comprise the sum of work in progress where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities comprise the sum of work in progress where invoicing on account exceeds the selling price.

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement as incurred.

#### **Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

#### **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.

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

As management company, LiqTech International A/S is liable for payment of the subsidiaries' corporate income taxes to the tax authorities.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

#### **Liabilities**

Liabilities are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

#### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

**Resultatopgørelse**  
**1. januar - 31. december 2017**  
*Income statement*  
*1 January 2017 - 31 December 2017*

	Note	2017 kr.	2016 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>19.596.694</b>	<b>8.192</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-16.480.031	-20.431
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		<b>3.116.663</b>	<b>-12.239</b>
Af- og nedskrivninger immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.999.246	-3.564
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>1.117.417</b>	<b>-15.803</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-14.348.442	-51.198
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	2.235.393	3.366
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-4.174	-6.197
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-10.999.806</b>	<b>-69.832</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	1.218.088	-4.640
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-9.781.718</b>	<b>-74.472</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-9.781.718	-74.472
		<b>-9.781.718</b>	<b>-74.472</b>

**Balance pr. 31. december 2017**  
*Balance sheet at 31 December 2017*

	Note	2017 kr.	2016 t.kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		20.792	40
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>20.792</b>	<b>40</b>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		2.976.639	3.936
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.396.236	2.986
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>	6	<b>5.372.875</b>	<b>6.922</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	265.091	1.551
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8	37.251	38
Deposita <i>Deposits</i>		1.156.439	1.246
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>1.458.781</b>	<b>2.835</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets total</i>		<b>6.852.448</b>	<b>9.797</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		5.705.646	6.019
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		12.683.627	12.430
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		4.880.411	5.452
<b>Varebeholdninger</b> <i>Stocks</i>		<b>23.269.684</b>	<b>23.901</b>

**Balance pr. 31. december 2017 (fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December 2017 (continued)**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
<b>Assets</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		8.722.977	5.862
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	9	0	2.207
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		8.921.102	42.307
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.947.510	3.010
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.218.087	1.299
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		380.944	486
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b><u>22.190.620</u></b>	<b><u>55.171</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b><i>Cash at bank and in hand</i></b>		<b><u>14.727.184</u></b>	<b><u>7.443</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b><i>Current assets total</i></b>		<b><u>60.187.488</u></b>	<b><u>86.515</u></b>
<b>Aktiver i alt</b> <b><i>Assets total</i></b>		<b><u>67.039.936</u></b>	<b><u>96.312</u></b>

**Balance pr. 31. december 2017**  
*Balance sheet at 31 December 2017*

	<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		5.000.000	5.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		43.379.178	53.160
	10	<u>48.379.178</u>	<u>58.160</u>
<b>Egenkapital</b> <i>Equity total</i>		<u>48.379.178</u>	<u>58.160</u>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		0	892
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Provisions total</i>		<u>0</u>	<u>892</u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		2.103.541	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.601.402	9.065
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		1.432.520	21.762
Anden gæld <i>Other payables</i>		9.523.295	6.433
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<u>18.660.758</u>	<u>37.260</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<u>18.660.758</u>	<u>37.260</u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<u>67.039.936</u>	<u>96.312</u>
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	12		

## Noter

### Notes

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	15.244.527	18.974
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	964.340	1.118
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	271.164	339
<i>Other social security costs</i>		
	<u>16.480.031</u>	<u>20.431</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>35</u>	<u>43</u>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	599.717	3.366
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	1.635.676	0
<i>Other financial income</i>		
	<u>2.235.393</u>	<u>3.366</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	112
<i>Impairment losses on financial assets</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	3.654
<i>Interest paid to subsidiaries</i>		
Andre finansielle omkostninger	4.174	2.431
<i>Other financial costs</i>		
	<u>4.174</u>	<u>6.197</u>



## Noter

### Notes

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-1.218.088	-1.299
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering af udskudt skat	0	6.023
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-84
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u><b>-1.218.088</b></u>	<u><b>4.640</b></u>
<b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>Intangible assets</i>		
		Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>
Kostpris 1. januar 2017		<u>723.187</u>
<i>Revaluations at 1 January 2017</i>		
Tilgang i årets løb		0
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb		0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december 2017		<u>723.187</u>
<i>Revaluations at 31 December 2017</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		683.594
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2017</i>		
Årets afskrivninger		18.801
<i>Amortisation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2017		<u>702.395</u>
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2017</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>		<u><b>20.792</b></u>
<b>Carrying amount at 31 December 2017</b>		

## Noter Notes

### 6 Materielle anlægsaktiver Tangible assets

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	28.904.672	7.089.585
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	522.454	23.067
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-367.950	-206.880
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	29.059.176	6.905.772
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2017</i>	24.968.012	4.104.216
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.396.975	583.466
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-282.450	-178.146
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2017</i>	26.082.537	4.509.536
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>2.976.639</b>	<b>2.396.236</b>
<b>Carrying amount at 31 December 2017</b>		

**Noter**  
*Notes*

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2017	62.687.032	62.687
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Tilgang i årets løb	13.100.000	0
<i>Additions for the year</i>		
	<u>75.787.032</u>	<u>62.687</u>
Kostpris 31. december 2017		
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2017	-61.136.183	-9.377
<i>Revaluations at 1 January 2017</i>		
Årets resultat	-14.348.442	-6.745
<i>Depreciation of goodwill</i>		
Afskrivning på goodwill	0	-44.453
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	-37.316	-561
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
	<u>-75.521.941</u>	<u>-61.136</u>
Værdireguleringer 31. december 2017		
<i>Revaluations at 31 December 2017</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u>265.091</u></b>	<b><u>1.551</u></b>
<b>Carrying amount at 31 December 2017</b>		

## Noter

### Notes

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar 2017	905.679	906
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Tilgang i årets løb	0	0
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	0
<i>Disposals for the year</i>		
	<u>905.679</u>	<u>906</u>
Kostpris 31. december 2017		
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2017	-868.428	-868
<i>Revaluations at 1 January 2017</i>		
Årets resultat	0	0
<i>Net profit/loss for the year</i>		
	<u>-868.428</u>	<u>-868</u>
Værdireguleringer 31. december 2017		
<i>Revaluations at 31 December 2017</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u>37.251</u></b>	<b><u>38</u></b>
<b>Carrying amount at 31 December 2017</b>		
<b>9 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
<i>Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder, salgspris	0	2.207
<i>Work in progress, selling price</i>		
	<u>0</u>	<u>2.207</u>

## Noter Notes

### 10 Egenkapital Equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	5.000.000	53.160.896	58.160.896
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-9.781.718	-9.781.718
<b>Egenkapital 31. december 2017</b> <b>Equity at 31 December 2017</b>	<b>5.000.000</b>	<b>43.379.178</b>	<b>48.379.178</b>

Selskabskapitalen består af 5.000 aktier à nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 5,000 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

*The share capital has developed as follows:*

	2017 kr.	2016 kr.	2015 kr.	2014 kr.	2013 kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2017 <i>Share capital at 1 January 2017</i>	5.000.000	5.000.000	5.000.000	3.000.000	3.000.000
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0	2.000.000	0
<b>Virksomhedskapital</b> <b>Share capital</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>	<b>3.000.000</b>

### 11 Eventualposter m.v. Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet har indgået leasingaftaler med en samlet restforpligtelse på t.kr. 903, hvoraf t.kr. 337 forfalder inden for et år.

*The company has entered leasing agreements with a residual commitment at the amount of t.kr. 903. T.kr. 337 is fall due within a year.*

## **Noter**

### *Notes*

#### **11 Eventualposter m.v. (fortsat)**

##### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Derudover har selskabet indgået erhvervslejekontrakter med en restløbetid på 8 mdr. med en restforpligtelse på t.kr. 976, hvoraf t.kr. 976 forfalder inden for et år.

*Furthermore the company has entered commercial tenancy agreement with a remaining contract period to 8 months with a residual commitment at the amount of t.kr. 976. T.kr. 976 is fall due within a year.*

#### **12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

##### *Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet virksomhedspant på t.kr. 4.500 med sikkerhed i tilgodehavender fra salg, varelager, materielle anlægsaktiver og goodwill.

*As security for debt to credit institutions the company has issued security TDKK 4,500 secured by trade receivables, inventory, tangible fixed assets and goodwill.*