



**Bille & Buch-Andersen A/S**

Revision og Rådgivning

Holsbjergvej 31-33  
2620 Albertslund  
CVR nr. 18 28 20 46  
Tlf. 43 43 81 43  
www.bba.dk

## **Great Place to Work® Institute Europe A/S**

**Holsbjergvej 31-33  
2620 Albertslund**

**CVR nr. 27 32 94 89**

*Central Business Registration No 27 32 94 89*

### **Årsrapport for 2016**

*Annual report for 2016*

**13. Regnskabsår**

*13. financial year*

Godkendt på selskabets generalforsamling den 31. maj 2017  
*The Annual general Meeting adopted the annual report on 31. 05. 2017*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

Navn: Harald Aafloy Hansen

## Indholdsfortegnelse / Contents

	Side <u>/ Page</u>
<b>Påtegninger / Statements</b>	
Ledespåtegning / Statement by Management on the annual report	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning/Independent auditor's report	3
<b>Selskabsoplysninger/ Entity details</b>	
Selskabsoplysninger/ Entity details	7
Ledelsesberetning / Management commentary	8
<b>Årsregnskab for perioden / Annual Accounts 1. januar 2016 til 31. december 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies	9
Resultatopgørelse for / Income statement for 2016	14
Balance pr. / Balance sheet at 31. december 2016	15
Egenkapitalopgørelse for / Statement of changes in equity for 2016	17
Noter / Notes	19-20

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

## Ledelsespåtegning / Statement by Management on the annual report

### Ledelsespåtegning / Statement by Management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for Great Place to Work® Institute Europe A/S for regnskabsåret 2016.

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Great Place to Work® Institute Europe A/S for the financial year 2016.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

*In our opinion, the financial statements gives a true and fair view of the Entity's financial position at 31. december 2016, and of the results of its operations for the financial year 1. januar 2016 til 31. december 2016.*

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

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

Albertslund, den 15. maj 2017

*Albertslund, 15. 05. 2017*

### Direktion:

*/ Executive Board:*

Harald Aafloy Hansen

### Bestyrelsen:

*/ Board of Directors*

Michael Christopher Bush  
*Bestyrelsesformand / Chairman*

Erika Richardson Koh

Harald Aafloy Hansen

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

Til kapitalejerne i Great Place to Work® Institute Europe A/S / To the owners of Great Place to Work® Institute Europe A/S

### Konklusion / Opinion

Vi har revideret årsregnskabet for Great Place to Work® Institute Europe A/S for regnskabsåret 1. januar 2016 til 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter 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 2016 til 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*We have audited the financial statements of Great Place to Work® Institute Europe A/S for financial year 1 January 2016 - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. 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 Entity's financial position at 31 December 2016, and of the results of its operations for the financial year 1 January 2016 til 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Grundlag for konklusion / Basis for Opinion

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 Etiske 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.

*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 "Auditors' 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 of 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 / Management's Responsibilities for the financial statements

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.

*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 the preparation of 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.*

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet / Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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.

## 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.

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.

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

*As part of an audit conducted in accordance with ISA's and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement 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.*
- *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.*

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

- *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.*

*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.*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen / Statement on managements review**

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 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.

*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.*

*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 Acts.*

*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 Statement Acts. We did not identify any material misstatement of Management's Review.*

Albertslund, den 15. maj 2017

Albertslund, 15. 05. 2017

Bille & Buch-Andersen

CVR nr. 18 28 20 46

Central Business Registration No: 18 28 20 46

Registreret Revisionsaktieselskab, FSR - danske revisorer

Jeanette Tofte Hansen

Registreret revisor

Registered Accountant

## Selskabsoplysninger/ Entity details

**Aktieselskabet:***/ The company:*

Great Place to Work® Institute Europe A/S

Holsbjergvej 31-33

2620 Albertslund

Hjemmeside: [www.greatplacetowork.com](http://www.greatplacetowork.com)*Internet:*E-mail: [info@greatplacetowork.com](mailto:info@greatplacetowork.com)*E-mail:*

CVR nr.: 27 32 94 89

*Central Business Registration No:*

Stiftet: 1. september 2003

*Date of incorporation:*

Hjemsted: Albertslund

*Registered in:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial year***Bestyrelse:***/ Board of Directors:*

Michael Christopher Bush

Erika Richardson Koh

Harald Aafloy Hansen

**Direktion:***/ Executive Board:*

Harald Aafloy Hansen

**Bankforbindelse:***/ Bank:*

Jyske Bank, Vesterbrogade 9, 1780 København V

**Revisor:***/ Auditors:*

Bille &amp; Buch-Andersen

Registreret Revisionsaktieselskab, FSR - danske revisorer

Holsbjergvej 31-33, 2620 Albertslund

CVR nr. 18 28 20 46



## Ledelsesberetning / Management commentary

### Selskabets væsentligste aktiviteter / Description of significant activities of the entity

Selskabets primære aktivitet er at drive analyse- og rådgivningsvirksomhed og anden i forbindelse dermed stående virksomhed.

*The company's primary activity is analytical and advisory business and another activities related to this.*

### Usædvanlige forhold / Unusual circumstances

Der er ingen usædvanlige forhold.

*No unusual circumstances.*

### Usikkerhed ved indregning eller måling / Uncertainty relating to recognition and measurement

Der er ingen usikkerhed ved indregning og måling.

*No uncertainties relating to recognition and measurement exists.*

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold / Development in activities and finances

Årets resultat blev et overskud før skat på t.kr. 3.020, og et overskud på t.kr. 2.354 efter skat.

*Profit for the year before tax amounts to DKK 3.020 thousand, and profit for the year after tax amounts to DKK 2.354 thousand.*

Årets resultat anses for tilfredsstillende, og ledelsen forventer at udviklingen fortsætter i indeværende regnskabsår.

*This years profit is considered satisfactory, and the management expects the development to continue in the next financial year.*

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning / Events after the balance sheet date

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning, som forrykker årsrapportens udsagn.

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

## Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

### Regnskabsklasse / Reporting class

Årsrapporten for Great Place to Work® Institute Europe A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte bestemmelser for klasse C-virksomheder.

*This annual report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing regarding class B enterprises.*

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, idet koncernen opfylder betingelserne for undladelse heraf, jf. årsregnskabslovens § 110.

*There are not prepared consolidated financial statements due to the Danish Financial Statements Act §110.*

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Generelt om indregning og måling / Recognition and measurement overview

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

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

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

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

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

## Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

### Resultatopgørelse / Income statement

#### Nettoomsætning / Revenue

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

*Revenue is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

#### Vareforbrug / Cost of sales

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

*Cost of sales comprises cost of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.*

#### Andre eksterne omkostninger / Other external expenses

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger m.v. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.*

#### Personaleomkostninger / Staff costs

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

*Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc. for entry staff. In this item allowances from public authorities has been deducted.*

#### Andre finansielle indtægter og omkostninger / Other financial income and expenses

Andre finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Andre finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

*Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income as well as net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies. Other financial expenses comprise interest expenses as well as net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies.*

#### Skat af årets resultat / Income taxes

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

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

## Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

### Balancen / Balance sheet

#### Immaterielle anlægsaktiver / Intangible assets

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, 5 år.

*Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at recoverable amount if lower. Patents are amortised over their remaining duration, and licences are amortised over the term of the agreement, but no more than 5 years.*

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver / Impairment of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

*The carrying value of intangible fixed assets are annually assessed for indications of impairment beyond that which is expressed by depreciation.*

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

*If there are indications of impairment, an impairment test of each asset or group of assets is conducted. If the recoverable amount is lower than the carrying value, each asset or group of assets are written down to the recoverable amount.*

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

*As the recoverable value, the higher of net selling price and the capital value is used. The capital value is the present value of expected net cash flows from using an asset or asset group.*

#### Tilgodehavender / Receivables

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.*

#### Periodeafgrænsningsposter / Prepayments

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

*Prepayments comprise incurred costs relating to the subsequent financial year. Prepayments are measured at cost.*

#### Udbytte / Dividend

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

*Dividend expected to be paid for the financial year is presented separately under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability when approved by the annual general meeting.*

## Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

### Skyldig skat og udskudt skat / Tax payable and deferred tax

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

*Current tax payable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseret til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

*Deferred tax is measured based on the rates and regulation in force on the day of the annual report. Changes in deferred tax originating in changes in the tax rates are recognised in the income statement. This year a tax rate of 22% is used.*

### Gældsforpligtelser / Liabilities

Finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter, leverandørgæld og gæld til tilknyttede virksomheder, indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger.

*Liabilities comprising bank debts, trade payables, payables group enterprises, are measured at cost on initial recognition.*

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

*Other financial liabilities are measured at net realisable value.*

## Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

### **Omregning af fremmed valuta / Foreign currency translation**

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 finansielle poster. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

*Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the exchange rate on the balance sheet date and the transaction date is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

*Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

## Resultatopgørelse for / Income statement for 2016

	Note / Notes		2015 tkr. DKK '000
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>5.627.863</b>	<b>5.277</b>
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-2.341.770	-2.261
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expences</i>		<u>-233.930</u>	<u>-261</u>
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>3.052.163</b>	<b>2.755</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	0	-634
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>3.052.163</b>	<b>2.121</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	14.372	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	<u>-46.519</u>	<u>-97</u>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>3.020.016</b>	<b>2.024</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	<u>-665.650</u>	<u>-484</u>
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b><u>2.354.366</u></b>	<b><u>1.540</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen <i>Dividends for the financial year</i>		2.354.366	1.540
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		0	0
<b>I alt disponering</b> <i>Total proposed distribution of profit/loss</i>		<b><u>2.354.366</u></b>	<b><u>1.540</u></b>

## Balance pr. / Balance sheet at 31. december 2016

Aktiver	Note / Notes	2015 tkr. DKK '000	
<i>Assets</i>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<i>Fixed assets</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
<i>Intangible assets</i>			
Erhvervede licenser	5	0	0
<i>Licences</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Total intangible assets</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Total fixed assets</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<i>Current assets</i>			
<b>Tilgodehavender</b>			
<i>Receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		292.788	529
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.018.730	0
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		1.606.076	1.777
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		218.019	63
<i>Prepayments</i>			
Udskudte skatteaktiver		96.202	186
<i>Deferred tax assets</i>		<u>292.788</u>	<u>529</u>
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<u>3.231.815</u>	<u>2.555</u>
<i>Total receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>292.342</u>	<u>192</u>
<i>Cash</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>3.524.157</u>	<u>2.747</u>
<i>Total current assets</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u>3.524.157</u>	<u>2.747</u>
<i>Total assets</i>			



## Balance pr. / Balance sheet at 31. december 2016

<b>Passiver</b>	Note / Notes	2015 tkr. DKK '000
<i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
Selskabskapital	500.000	500
<i>Contributed capital</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.354.366	1.540
<i>Proposed dividend for the financial year</i>		
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.854.366</b>	<b>2.040</b>
<i>Total equity</i>		
<b>Gældsforpligtigelser</b>		
<i>Liabilities</i>		
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b>		
<i>Current liabilities other than provisions</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	434.299	74
<i>Trade payables</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	465
<i>Payables to group enterprises</i>		
Selskabsskat	235.492	118
<i>Income tax payable</i>		
Anden gæld	0	50
<i>Other payables</i>		
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser i alt</b>	<b>669.791</b>	<b>707</b>
<i>Total current liabilities other than provisions</i>		
<b>Gældsforpligtigelser i alt</b>	<b>669.791</b>	<b>707</b>
<i>Total liabilities</i>		
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.524.157</b>	<b>2.747</b>
<i>Total equity and liabilities</i>		

## Egenkapitalopgørelse for / Statement of changes in equity for 2016

	Registreret kapital mv.	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	Overført resultat
	<i>Contributed capital</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Profit/loss carried forward</i>
<b>Egenkapital primo</b> <i>Equity beginning of year</i>	<b>500.000</b>	<b>1.539.830</b>	<b>0</b>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.354.366	0
	<b>0</b>	<b>2.354.366</b>	<b>0</b>
Betalt udbytte <i>Dividend payments</i>	0	-1.539.830	0
	<b>0</b>	<b>-1.539.830</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital, ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>500.000</b>	<b>2.354.366</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital, ultimo</b> <i>Equity end of year</i>			<b><u>2.854.366</u></b>

## Egenkapitalopgørelse for / Statement of changes in equity for 2016

### Udvikling i aktiekapitalen indenfor de sidste 5 år:

*Changes in share capital during the past 5 years:*

	<b>Regnskabs- året 2012</b> <i>Financial year 2012</i>	<b>Regnskabs- året 2013</b> <i>Financial year 2013</i>	<b>Regnskabs- året 2014</b> <i>Financial year 2014</i>	<b>Regnskabs- året 2015</b> <i>Financial year 2015</i>	<b>Regnskabs- året 2016</b> <i>Financial year 2016</i>
Selskabskapital, primo	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
<i>Contributed capital beginning of year</i>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
<b>Ultimo</b> <i>End of the year</i>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>500.000</u></b>

Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Share capital distribution</i>	<u>Stk.</u>	<u>Nom.</u>	
A - aktier <i>A - shares</i>	500	1.000	500.000
<b>Selskabskapital ultimo</b> <i>Contributed capital end of year</i>			<b><u>500.000</u></b>

Alle aktier har samme stemmerettigheder.  
*All shares have equal voting rights.*

## Noter / Notes

	2015 tkr. DKK '000	
<b>1 Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Løn, gager og honorarer <i>Wages and salaries</i>	0	518
Pensioner <i>Pension costs</i>	0	100
Sociale bidrag og andre personalemkostninger <i>Social security costs and other staff costs</i>	0	16
<b>Personalemkostninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>634</b>
<i>Total staff costs</i>		
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede <i>Average number of full time employees</i>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>2 Andre finansielle indtægter</b>		
<i>Other financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	14.372	0
<b>Andre finansielle indtægter i alt</b>	<b>14.372</b>	<b>0</b>
<i>Total other financial income</i>		
<b>3 Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	6.825	62
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	72	2
Kurstab på tilgodehavender og gæld <i>Loss on receivables and debt</i>	14.421	3
Rentetilleg selskabsskat <i>Interest expenses, non-tax-deductible</i>	4.257	11
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	20.944	19
<b>Andre finansielle omkostninger i alt</b>	<b>46.519</b>	<b>97</b>
<i>Total other financial expenses</i>		

## Noter / Notes

	2014 tkr. DKK '000	
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af årets resultat	576.180	504
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Regulering af udskudt skat	89.470	-20
<i>Changes in deferred tax</i>		
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>665.650</b>	<b>484</b>
<i>Total tax on profit/loss for the year</i>		
<b>5 Erhvervede licenser</b>		
<i>Licenses</i>		
Anskaffelsessum, primo	1.714.910	1.715
<i>Cost in the beginning of the year</i>		
<b>Anskaffelsessum, ultimo</b>	<b>1.714.910</b>	<b>1.715</b>
<i>Cost in the end of the year</i>		
Af-/nedskrivninger, primo	-1.714.910	-1.715
<i>Depreciation/impairments in the beginning of the year</i>		
<b>Af-/nedskrivninger, ultimo</b>	<b>-1.714.910</b>	<b>-1.715</b>
<i>Depreciations/impairments in the end of the year</i>		
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Total</i>		