

**Grant Thornton**  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
Stockholmsgade 45  
2100 København Ø  
CVR-nr. 34209936  
T (+45) 33 110 220  
F (+45) 33 110 520  
www.grantthornton.dk

# **Valid Europe A/S**

**Hørkær 16, 2730 Herlev**


**CVR-nr. 27 95 76 41**

**Company reg. no. 27 95 76 41**

## **Årsrapport** *Annual report*

**1. januar - 31. december 2016**  
*1 January - 31 December 2016*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. juni 2017.  
*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 20 June 2017.*



**Ivan Ribeiro Zarur**  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis	10
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	14
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	15
<i>Balance sheet</i>	
Noter	18
<i>Notes</i>	

*Notes to users of the English version of this document:*

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance USD 146.940 is the same as the English amount of USD 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## Ledelsespåtegning *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Valid Europe A/S.

*The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Valid Europe A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

*We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2016.*

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

*We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The annual report is recommended for approval by the general meeting.*


Herlev, den 20. juni 2017

*Herlev, 20 June 2017*


**Direktion**  
*Managing Director*

  
Ivan Ribeiro Zarur

**Bestyrelse**  
*Board of directors*

  
Carlos Affonso Seignour  
d'Albuquerque  
Formand  
*Chairman*

  
Antonio Batista Coury Junior  
Næstformand  
*Vice Chairman*

  
Ivan Ribeiro Zarur

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

---

**Til kapitalejeren i Valid Europe A/S**

*To the shareholder of Valid Europe A/S*

### **Konklusion**

#### **Opinion**

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

*We have audited the annual accounts of Valid Europe A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

*In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 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 and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section “Auditor’s responsibilities for the audit of the annual accounts”. We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA’s Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

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

---

### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

#### *Emphasis of matter*

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi gøre opmærksom på note 1 om selskabets kapitalberedskab, hvori ledelsen redegør for selskabets behov for finansiel støtte. Ledelsen har på baggrund af forventningerne til 2017 samt det modtagne tilsagn fra moderselskabet om finansiel støtte, valgt at aflægge regnskabet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

*Without qualifying our opinion, we draw attention to details in Note 1 regarding the company's capital resources, where the management accounts for the company's need for financial support. The management has, based on the estimates for 2017 and the received commitments from the parent company for financial aid, prepared the annual report on the condition of continued operations.*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

#### *The management's responsibilities for the annual accounts*

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

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

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.

*In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

##### *Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts*

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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:

*As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:*

- 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.
- *Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- *Obtain an understanding of the 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.*
- 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.
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.*
- 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.
- *Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts 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.*
- 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.
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

---

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.

*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 the internal control that we identify during our audit.*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

*The management is responsible for the management's review.*

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

*Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.*

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.

*In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.*

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

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

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.

*Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.*



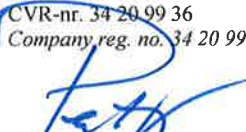
**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**  
***Independent auditor's report***

---

København, den 20. juni 2017  
*Copenhagen, 20 June 2017*

**Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 34 20 99 36  
*Company reg. no. 34 20 99 36*



Peder Haarbye  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Selskabsoplysninger

### Company data

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	Valid Europe A/S Hørkær 16 2730 Herlev
	CVR-nr.: 27 95 76 41 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 2. september 2004 <i>Established: 2 September 2004</i>
	Hjemsted: Herlev <i>Domicile: Herlev</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Carlos Affonso Seigneur d'Albuquerque, Formand, <i>Chairman</i> Antonio Batista Coury Junior, Næstformand, <i>Vice Chairman</i> Ivan Ribeiro Zarur
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Ivan Ribeiro Zarur
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Bankforbindelser</b> <i>Bankers</i>	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Nordea Bank A/S
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	Valid Holding Denmark ApS

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

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

#### *The principal activities of the company*

Selskabets aktiviteter består i handel med pap- og plastickort til teleindustrien samt dermed beslægtet virksomhed.

*The Company's principal activities consist of trading in cardboard and plastic cards for the telecom industry and related business.*

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

#### *Development in activities and financial matters*

Det ordinære resultat efter skat udgør USD -74.560 mod USD -172.301 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

*The results from ordinary activities after tax are USD -74.560 against USD -172.301 last year. The management consider the results satisfactory.*

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

---

Årsrapporten for Valid Europe A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

*The annual report for Valid Europe A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.*

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i amerikanske dollar.

*The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in American dollars (USD).*

### **Generelt om indregning og måling**

#### *Recognition and measurement in general*

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

*Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.*

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

*Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.*

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

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

*At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.*

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

*At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

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

##### *Translation of foreign currency*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

*Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.*

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.

*Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.*

#### **Resultatopgørelsen**

##### *The profit and loss account*

#### **Bruttofortjeneste**

##### *Gross profit*

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, varekøb og andre eksterne omkostninger.

*The gross profit comprises the net turnover, cost of goods and other external costs.*

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

*The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.*

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter.

*Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts.*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

*Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises and loss on debtors.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Personaleomkostninger**

##### *Staff costs*

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

*Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.*

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

##### *Net financials*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.*

#### **Skat af årets resultat**

##### *Tax of the results for the year*

Årets skat, der 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.

*The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.*

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

*The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.*

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

*The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).*

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

---

### **Balancen**

*The balance sheet*

### **Tilgodehavender**

#### ***Debtors***

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

*Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.*

### **Periodeafgrænsningsposter**

#### ***Accrued income and deferred expenses***

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

*Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.*

### **Likvide beholdninger**

#### ***Available funds***

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

*Available funds comprise cash at bank and in hand.*

### **Gældsforpligtelser**

#### ***Liabilities***

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

*Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.*

### **Periodeafgrænsningsposter**

#### ***Accrued expenses and deferred income***

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.*

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in USD.

<u>Note</u>	<u>2016</u> USD	<u>2015</u> USD
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>95.986</b>	<b>237.042</b>
2 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-152.383	-411.548
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>-56.397</b>	<b>-174.506</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	9.063	120.420
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-9.555	-170.526
<b>Resultat før skat</b> <i>Results before tax</i>	<b>-56.889</b>	<b>-224.612</b>
3 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-17.671	52.311
<b>Årets resultat</b> <i>Results for the year</i>	<b>-74.560</b>	<b>-172.301</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-74.560	-172.301
<b>Disponeret i alt</b> <i>Distribution in total</i>	<b>-74.560</b>	<b>-172.301</b>



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**


---

All amounts in USD.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2016 USD	2015 USD
<u>Note</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	0	84.599
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	230.963	230.664
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	0	19.787
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>230.963</u>	<u>335.050</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>124.560</u>	<u>116.041</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<u><b>355.523</b></u>	<u><b>451.091</b></u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<u><b>355.523</b></u>	<u><b>451.091</b></u>

**Balance 31. december**  
***Balance sheet 31 December***

---

*All amounts in USD.*

<b>Passiver</b>		2016	2015
<b><i>Equity and liabilities</i></b>			
<u>Note</u>		<u>USD</u>	<u>USD</u>
<b>Egenkapital</b>			
<b><i>Equity</i></b>			
4	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	88.353	88.353
5	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-630.096	-555.536
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-541.743</b>	<b>-467.183</b>
	<b><i>Equity in total</i></b>		

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**


---

All amounts in USD.

<b>Passiver</b>		2016	2015
<i>Equity and liabilities</i>		USD	USD
<u>Note</u>		<u>USD</u>	<u>USD</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<i>Liabilities</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
<i>Trade creditors</i>		2.858	3.424
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Debt to group enterprises</i>		872.629	839.282
Anden gæld			
<i>Other debts</i>		21.779	55.768
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Accrued expenses and deferred income</i>		0	19.800
Kortfristede gældsforpligtelser i alt			
<i>Short-term liabilities in total</i>		<u>897.266</u>	<u>918.274</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>			
<i>Liabilities in total</i>		<u>897.266</u>	<u>918.274</u>
<b>Passiver i alt</b>			
<i>Equity and liabilities in total</i>		<u>355.523</u>	<u>451.091</u>

**1 Usikkerhed om going concern**

*Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern*

**6 Eventualposter**

*Contingencies*

**7 Nærtstående parter**

*Related parties*

## Noter Notes

---

*All amounts in USD.*

### 1. Usikkerhed om going concern

#### *Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern*

Selskabets kapitalberedskab er afhængig af tilførsel af likviditet fra moderselskabet. I det omfang selskabet ikke har den fornødne likviditet til rådighed, vil selskabets ejer yde kontinuerlig økonomisk støtte.

*The company's capital resources are dependent on liquidity from the parent company. To the extent that the company does not have sufficient funds available, the company's owner will provide continuous financial support.*

Selskabet har tabt mere end 50% af selskabskapitalen og er omfattet af selskabslovens kapitalbestemmelsesregler.

*The company has lost more than 50% of the share capital and is subject to the Companies Act capital provision rules.*

På baggrund af forventningerne til kommende års resultat og økonomisk støtte fra moderselskabet er det ledelsenes vurdering, at selskabets kapitalberedskab er tilfredsstillende og tilstrækkeligt til finansiering af den fortsatte drift. Årsrapporten er derfor aflagt under forudsætning af fortsat drift.

*Based on expectations for next year's earnings and financial support from the parent company, it is the assessment of the management that the company's capital resources are adequate and sufficient to fund the continued operation. The annual report is prepared under the assumption of continued operation.*

## Noter

### Notes

All amounts in USD.

	2016 USD	2015 USD
<b>2. Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	147.586	402.937
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	2.089	4.013
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	2.708	4.598
	<b>152.383</b>	<b>411.548</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	2	4
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>	-12.359	-52.311
Andre skatter		
<i>Other taxes</i>	30.030	0
	<b>17.671</b>	<b>-52.311</b>
<b>4. Virksomhedskapital</b>		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2016		
<i>Contributed capital 1 January 2016</i>	88.353	88.353
	<b>88.353</b>	<b>88.353</b>
<b>5. Overført resultat</b>		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2016		
<i>Results brought forward 1 January 2016</i>	-555.536	-383.235
Årets overførte underskud		
<i>Loss for the year brought forward</i>	-74.560	-172.301
	<b>-630.096</b>	<b>-555.536</b>

## Noter

### Notes

---

*All amounts in USD.*

#### 6. Eventualposter

##### *Contingencies*

##### **Sambeskatning**

##### *Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Valid A/S som administrationsselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabskat.

*Valid A/S being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.*

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

*The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.*

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 USD.

*The total tax payable under the joint taxation amounts to 0 USD.*

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 USD.

*The liability relating to obligations in connection with withholding tax on dividends, interest and royalties represents an estimated maximum of USD.*

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

*Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.*

#### 7. Nærtstående parter

##### *Related parties*

##### **Koncernregnskab**

##### *Consolidated annual accounts*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Valid Soluciones Tecnologicas S.A.U.

*The company is included in the consolidated annual accounts of Valid Soluciones Tecnologicas S.A.U.*