

---

# ***Techem Danmark A/S***

Trindsøvej 7B, DK-8000 Aarhus C

## **Årsrapport for 1. april 2015 - 31. marts 2016**

*Annual Report for 1 April 2015 - 31 March 2016*

---

CVR-nr. 29 41 69 82

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 22/6 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 22/6 2016*

Frank Hyldmar  
Dirigent  
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 6  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 7  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts 9  
*Income Statement 1 April - 31 March*

Balance 31. marts 10  
*Balance Sheet 31 March*

Noter til årsregnskabet 13  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 20  
*Accounting Policies*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 for Techem Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 22. juni 2016  
*Aarhus, 22 June 2016*

### **Direktion**

***Executive Board***

Carsten Hejgaard

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Frank Hyldmar  
formand  
*Chairman*

Christoph Dieter Norbert  
Heymann

Carsten Hejgaard

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Techem Danmark A/S for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 March 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Til kapitalejeren i Techem Danmark A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Techem Danmark A/S for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshand-

To the Shareholder of Techem Danmark A/S

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Techem Danmark A/S for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, 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.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

linger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 March 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 22. juni 2016

*Aarhus, 22 June 2016*

#### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Lars Østergaard

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Steffen Damsgaard Sørensen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Techem Danmark A/S  
Trindsøvej 7B  
DK-8000 Aarhus C

Telefon: + 45 87 44 77 00

*Telephone:*

Telefax: + 45 86 15 26 33

*Facsimile:*

E-mail: [techem@techem.dk](mailto:techem@techem.dk)

*E-mail:*

Hjemmeside: [www.techem.dk](http://www.techem.dk)

*Website:*

CVR-nr.: 29 41 69 82

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. april - 31. marts

*Financial period: 1 April - 31 March*

Regnskabsår: 11. regnskabsår

*Financial year: 11st financial year*

Hjemstedskommune: Aarhus

*Municipality of reg. office: Aarhus*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Frank Hyldmar, formand (*Chairman*)  
Christoph Dieter Norbert Heymann  
Carsten Hejgaard

**Direktion**  
*Executive Board*

Carsten Hejgaard

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
DK-8000 Aarhus C

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	82.696	77.161	71.113	68.845	62.681
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	29.364	24.354	20.723	17.972	14.072
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	29.542	24.498	20.779	18.174	14.269
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	175	373	204	164	227
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	22.333	18.546	17.692	13.440	10.567
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	151.293	158.010	163.249	168.925	167.853
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	85.805	88.472	100.926	109.734	121.794
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-5.947	-1.912	-1.203	-804	-2.598
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	92	88	85	86	84
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	19,5%	15,5%	12,7%	10,8%	8,5%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	56,7%	56,0%	61,8%	65,0%	72,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	25,6%	19,6%	16,8%	11,6%	8,4%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*



# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

Årsrapporten for Techem Danmark A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Hovedaktivitet**

Techem Danmark A/S udfærdiger forbrugsregnskaber for varme, vand og el. Endvidere sælges og udlejes målere, som danner grundlag for forbrugsregnskaberne.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på TDKK 22.333, og selskabets balance pr. 31. marts 2016 udviser en egenkapital på TDKK 85.805.

### ***Drift***

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er særlige drifts- eller finansielle risici for selskabet.

### **Strategi og målsætninger**

#### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Det er ledelsens forventning, at selskabet i det kommende regnskabsår opnår et resultat på niveau med 2015/16.

#### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Financial Statements of Techem Danmark A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### **Main activity**

Techem Danmark A/S prepares consumer accounts for heating, water and electricity. Furthermore, the Company lets out meters, which form the basis for the consumer accounts.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2015/16 shows a profit of TDKK 22,333, and at 31 March 2016 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 85,805.

### ***Operating risks***

It is Management's assessment that there are no special operational or financial risks for the Company.

### **Strategy and objectives**

#### **Targets and expectations for the year ahead**

It is Management's expectation that in the next financial year the Company will reach a result at the same level as in 2015/16.

#### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Unusual events**

The financial position at 31 March 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015/16 have not been affected by any unusual events.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 1. april - 31. marts

### *Income Statement 1 April - 31 March*

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>82.696</b>	<b>77.161</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-42.495	-42.194
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-10.659	-10.426
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-43
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>29.542</b>	<b>24.498</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	326	461
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-151	-88
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>29.717</b>	<b>24.871</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-7.384	-6.325
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>22.333</b>	<b>18.546</b>

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

#### Forslag til resultatdisponering

##### *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		25.000	31.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-2.667	-12.454
		<b>22.333</b>	<b>18.546</b>

## Balance 31. marts Balance Sheet 31 March

### Aktiver Assets

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		149	192
Goodwill <i>Goodwill</i>		88.452	97.184
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>88.601</b>	<b>97.376</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		9.427	5.326
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		78	116
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>9.505</b>	<b>5.442</b>
Deposita <i>Deposits</i>		642	625
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	7	<b>642</b>	<b>625</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>98.748</b>	<b>103.443</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>3.542</b>	<b>3.311</b>

## Balance 31. marts

### Balance Sheet 31 March

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		9.064	8.546
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		5.798	5.694
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		28.100	31.937
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4	13
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.432	977
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>44.398</b>	<b>47.167</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b><i>Cash at bank and in hand</i></b>		<b>4.605</b>	<b>4.089</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b><i>Current assets</i></b>		<b>52.545</b>	<b>54.567</b>
<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>		<b>151.293</b>	<b>158.010</b>

## Balance 31. marts Balance Sheet 31 March

### Passiver Liabilities and equity

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.100	1.100
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		84.705	87.372
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	8	<b>85.805</b>	<b>88.472</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		17.977	19.469
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>17.977</b>	<b>19.469</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.626	3.656
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.236	3.198
Anden gæld <i>Other payables</i>		9.769	9.871
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		2.880	2.344
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		25.000	31.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>47.511</b>	<b>50.069</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>47.511</b>	<b>50.069</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>151.293</b>	<b>158.010</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	10		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	39.074	38.963
Pensioner <i>Pensions</i>	2.718	2.521
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	703	710
	<b>42.495</b>	<b>42.194</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>92</b>	<b>88</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*

## 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

### *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	8.775	9.209
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	1.884	1.217
	<b>10.659</b>	<b>10.426</b>
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	43	478
Goodwill <i>Goodwill</i>	8.732	8.731
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	1.846	1.123
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	38	94
	<b>10.659</b>	<b>10.426</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	220	231
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	106	230
<i>Other financial income</i>		
	<b>326</b>	<b>461</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	8.922	3.475
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-1.492	2.850
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-46	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<b>7.384</b>	<b>6.325</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 5 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. april <i>Cost at 1 April</i>	4.951	174.620
Kostpris 31. marts <i>Cost at 31 March</i>	4.951	174.620
Ned- og afskrivninger 1. april <i>Impairment losses and amortisation at 1 April</i>	4.759	77.436
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	43	8.732
Ned- og afskrivninger 31. marts <i>Impairment losses and amortisation at 31 March</i>	4.802	86.168
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b> <b><i>Carrying amount at 31 March</i></b>	<b>149</b>	<b>88.452</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	7 år 7 years	20 år 20 years

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. april <i>Cost at 1 April</i>	13.346	705
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.947	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-741	0
Kostpris 31. marts <i>Cost at 31 March</i>	<u>18.552</u>	<u>705</u>
Ned- og afskrivninger 1. april <i>Impairment losses and depreciation at 1 April</i>	8.020	589
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.846	38
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-741	0
Ned- og afskrivninger 31. marts <i>Impairment losses and depreciation at 31 March</i>	<u>9.125</u>	<u>627</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b> <b><i>Carrying amount at 31 March</i></b>	<b><u>9.427</u></b>	<b><u>78</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>2-10 år</u> 2-10 years	<u>2-5 år</u> 2-5 years

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Finansielle anlægsaktiver

##### Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> TDKK
Kostpris 1. april <i>Cost at 1 April</i>	625
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	17
	<hr/>
Kostpris 31. marts <i>Cost at 31 March</i>	642
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b> <b><i>Carrying amount at 31 March</i></b>	<b>642</b>

#### 8 Egenkapital

##### Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> TDKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> TDKK	I alt <i>Total</i> TDKK
Egenkapital 1. april <i>Equity at 1 April</i>	1.100	87.372	88.472
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	22.333	22.333
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	-25.000	-25.000
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Egenkapital 31. marts</b> <b><i>Equity at 31 March</i></b>	<b>1.100</b>	<b>84.705</b>	<b>85.805</b>

Selskabskapitalen består af 1.100 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 1,100 shares of a nominal value of TDKK 1,000. No shares carry any special rights.*

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	3.642	2.579
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	4.959	3.382
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<b>8.601</b>	<b>5.961</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 mdr.	922	892
<i>Lease obligations, period of non-terminability 6 months</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Nærtstående parter og ejerforhold

*Related parties and ownership*

#### Grundlag

##### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Macquarie European Infrastructure Fund II Limited  
Partnership - St. Peter Port, Guernsey, Great Britain

Ultimativ hovedaktionær  
*Ultimate controlling shareholder*

Techem Energy Services GmbH  
Hauptstrasse 89, D-65760 Eschborn

Hovedaktionær  
*Controlling shareholder*

#### Transaktioner

*Transactions*

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 C, stk. 1, pkt. 1 gives der ikke oplysninger om transaktioner med nærtstående parter.

*Referring to section 98 C, subsection 1.1 of the Danish Financial Statements Act, no information describing transactions with related parties is provided.*

#### Koncernregnskab

*Consolidated accounts*

Selskabet indgår i koncernregnskaberne for henholdsvis Techem Energy Metering Service GmbH & Co. KG og Macquarie European Infrastructure Fund II Limited Partnership. Koncernregnskaberne rekvireres på disse selskabers adresse, som er angivet ovenfor.

*The Company is consolidated into the group accounts of Techem Energy Metering Service GmbH & Co. KG and Macquaries European Infrastructure Fund II Limited Partnership, respectively. The consolidated accounts can be recovered at these companies' addresses, which are stated above.*

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Techem Danmark A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i TDKK.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

### **Basis of Preparation**

The Annual Report of Techem Danmark A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 are presented in TDKK.

### **Recognition and measurement**

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset 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 out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

#### **Leasing**

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

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.

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.

## **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

#### **Leases**

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

#### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## **Income Statement**

#### **Gross profit/loss**

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Nettoomsætning**

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Revenue**

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.



# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, 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.

### **Expenses for raw materials and consumables**

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

### **Other external expenses**

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

### **Staff expenses**

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

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

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

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

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år.

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 7 år.

### Balance Sheet

#### Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 20 years.

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straightline basis over the period of the expected economic benefit from the development work, but not exceeding 7 years.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år
Indretning af lejede lokaler	2-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-10 years
Leasehold improvements	2-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the average method and net realisable value.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

Nettorealisationværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationværdi.

Modtagne acotobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale equals landed cost.

### **Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

### **Contract work in progress**

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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 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.

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.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

incurred.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

### **Deferred tax assets and liabilities**

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

### **Current tax receivables and liabilities**

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, indregnes under gældsforpligtelser.

### Pengestrømsopgørelse

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse, da en sådan udarbejdes for koncernen.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

### Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is recognised in debts.

### Cash Flow Statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act the Company has not prepared a cash flow statement as a cash flow statement is prepared for the Group.

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*