
New Energy Solutions II K/S

c/o Horten Advokatpartnerselskab, Philip Heymans
Alle 7, DK-2900 Hellerup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 30 24 47 53

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/4 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 28/4 2017*

Frans Rossen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 10
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 12
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 13
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 17
Notes, Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for New Energy Solutions II K/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. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. april 2017
Copenhagen, 28 April 2017

Bestyrelse
Board of Directors

Frans Rossen
formand
Chairman

Jens Christian Mathiesen

Poul Erik Schou-Pedersen

The Board of Directors has today considered and adopted the Annual Report of New Energy Solutions II K/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

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

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 revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kommanditisterne i New Energy Solutions II K/S

Konklusion

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.

Vi har revideret årsregnskabet for New Energy Solutions II K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the of New Energy Solutions II K/S

Opinion

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

We have audited the Financial Statements of New Energy Solutions II K/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udfører og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

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.
- 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder notoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.
- 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.

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 internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 28. april 2017

Hellerup, 28 April 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Niels Henrik B. Mikkelsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

New Energy Solutions II K/S
c/o Horten Advokatpartnerselskab
Philip Heymans Alle 7
DK-2900 Hellerup

CVR-nr.: 30 24 47 53
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Regnskabsår: 10. regnskabsår
Financial year: 10th financial year
Hjemstedskommune: Gentofte
Municipality of reg. office: Gentofte

Komplementar
General Partner

NES II GP A/S

Bestyrelse
Board of Directors

Frans Rossen, formand (*Chairman*)
Jens Christian Mathiesen
Poul Erik Schou-Pedersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Nykredit Bank A/S

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for New Energy Solutions II K/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Hovedaktivitet

New Energy Solutions II K/S ("NES II") ejer en portefølje af unoterede energi teknologi virksomheder. NES II foretager opfølgningsinvesteringer i de eksisterende porteføljevirkomheder men foretager ikke nye investeringer. Forvaltningen af investeringerne sker med fokus på værdiskabelse og udvikling af porteføljeselskaberne.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på EUR 27.322.466, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på EUR 30.961.579.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Financial Statements of New Energy Solutions II K/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Main activity

New Energy Solutions II K/S ("NES II") holds a portfolio of investments in unlisted companies in the energy technology sector. NES II makes follow-up investments in the existing portfolio companies but does not undertake new investments. The management of the investments is focused on value creation development of the portfolio companies.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a loss of EUR 27,322,466, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 30,961,579.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2016 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. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2016 EUR | 2015 EUR |
|--|------|--------------------|------------------|
| Associerede selskaber og andre kapitalandele <i>Associated companies and other investments</i> | | -26.681.753 | 1.491.731 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | | -638.748 | -791.720 |
| Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i> | | -27.320.501 | 700.011 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 2 | 0 | 21.716 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 3 | -1.965 | 0 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | -27.322.466 | 721.727 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | 0 | 0 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | -27.322.466 | 721.727 |

Resultatdisponering

Distribution of profit

| | 2016 EUR | 2015 EUR |
|--|--------------------|----------------|
| Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | | |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | -27.322.466 | 721.727 |
| | -27.322.466 | 721.727 |

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

| | Note | 2016 EUR | 2015 EUR |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Kapitalandele i associerede selskaber <i>Investments in associated companies</i> | 4 | 6.439.041 | 51.682.341 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i> | 5 | 22.297.989 | 2.485.663 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | 28.737.030 | 54.168.004 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 28.737.030 | 54.168.004 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 0 | 800.185 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | | 50 | 4 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 50 | 800.189 |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 2.224.513 | 1.484.028 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 2.224.563 | 2.284.217 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 30.961.593 | 56.452.221 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2016 EUR | 2015 EUR |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Indskudskapital <i>Paid in capital</i> | | 92.103.992 | 90.272.154 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -61.142.413 | -33.819.947 |
| Egenkapital Equity | | 30.961.579 | 56.452.207 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 14 | 14 |
| Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt | | 14 | 14 |
| Gældsforpligtelser Debt | | 14 | 14 |
| Passiver Liabilities and equity | | 30.961.593 | 56.452.221 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 6 | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

| | Indskudskapital | Overført resultat | I alt |
|--|------------------------|--------------------------|-------------------|
| | <u>Paid in capital</u> | <u>Retained earnings</u> | <u>Total</u> |
| | EUR | EUR | EUR |
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 90.272.154 | -33.819.947 | 56.452.207 |
| Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i> | 3.070.000 | 0 | 3.070.000 |
| Udlodning <i>Distribution</i> | -1.238.162 | 0 | -1.238.162 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | -27.322.466 | -27.322.466 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 92.103.992 | -61.142.413 | 30.961.579 |

Kommanditisters og komplementars comitted capital i alt udgør TEUR 109.070, hvoraf TEUR 0 endnu ikke er kaldt.
Limited partners' and general partners total comitted capital EUR 109,070 k, of which EUR 0k is not yet called.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2016 EUR | 2015 EUR |
|---|--------------|---------------|
| 1 Medarbejderforhold <i>Staff</i> | | |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| | | |
| 2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | |
| | | |
| Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 0 | 21.716 |
| | <u>0</u> | <u>21.716</u> |
| | | |
| 3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | |
| | | |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 1.965 | 0 |
| | <u>1.965</u> | <u>0</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------------------|--------------------------|
| | EUR | EUR |
| 4 Kapitalandele i associerede selskaber | | |
| <i>Investments in associated companies</i> | | |
| Kostpris 1. januar | 41.073.855 | 47.317.699 |
| <i>Cost at 1 January</i> | | |
| Tilgang i årets løb | 1.823.697 | 1.932.692 |
| <i>Additions for the year</i> | | |
| Afgang i årets løb | 0 | -8.176.536 |
| <i>Disposals for the year</i> | | |
| Overførsler i årets løb | -4.401.086 | 0 |
| <i>Transfers for the year</i> | | |
| Kostpris 31. december | <u>38.496.466</u> | <u>41.073.855</u> |
| <i>Cost at 31 December</i> | | |
| Værdireguleringer 1. januar | 10.608.486 | 2.983.615 |
| <i>Value adjustments at 1 January</i> | | |
| Årets afgang | 0 | 4.858.324 |
| <i>Disposals for the year</i> | | |
| Valutakursregulering | -1.141.464 | 2.736.710 |
| <i>Exchange adjustment</i> | | |
| Årets værdiregulering, netto | -10.853.944 | 29.837 |
| <i>Revaluations for the year, net</i> | | |
| Overførsler i årets løb | -30.670.503 | 0 |
| <i>Transfers for the year</i> | | |
| Værdireguleringer 31. december | <u>-32.057.425</u> | <u>10.608.486</u> |
| <i>Value adjustments at 31 December</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>6.439.041</u> | <u>51.682.341</u> |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | | |

I kostprisen på kapitalandele indgår konvertible lån med TEUR 323 (2015 TEUR 566).

I kostprisen på kapitalandele indgår konvertible lån med TEUR 323 (2015 TEUR 566).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Kapitalandele i associerede selskaber specificeres således:
Investments in associated companies are specified as follows:

| Navn <i>Name</i> | Hjemsted <i>Place of registered office</i> | Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i> |
|--------------------------|---|---|
| Atraverda Ltd. | England UK | 43% |
| ChromoGenics Sweden AB | Sverige Sweden | 38% |
| GreenOil Standard ApS | Danmark Denmark | 36% |
| M-Flow Technologies Ltd. | England UK | 24% |
| Nujira Ltd. | England UK | 19% |
| T-Com Ltd. | England UK | 19% |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

| | Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> EUR |
|--|--|
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 17.703.254 |
| Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i> | 4.401.086 |
| | <hr/> |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 22.104.340 |
| | <hr/> |
| Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i> | 15.217.591 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i> | 5.972.437 |
| Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i> | 9.286.826 |
| Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i> | -30.670.503 |
| | <hr/> |
| Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i> | -193.649 |
| | <hr/> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 22.297.989 |

6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Udover tilsagn om opfølgningssinvesteringer overfor porteføljeselskaber, er der ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2016.

In addition to commitment to follow-up investments made to portfolio companies, there is no security and contingent liabilities at 31 December 2016.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for New Energy Solutions II K/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i EUR.

Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har implementeret L738 af 1. juni 2015 til årsregnskabsloven, som har effekt fra 1. januar 2016. Ændringen i årsregnskabsloven, har ikke haft effekt på selskabets aktiver, passiver og resultat pr. 31. december 2016, ud over forholdet beskrevet herunder, herudover har ændringen resulteret i yderligere noter i årsregnskabet.

Selskabets investeringer er blevet opdelt i associerede selskaber og andre kapitalandele. Ændringen har ikke haft effekt på selskabets aktiver, passiver og resultat pr. 31. december 2016.

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

Basis of Preparation

The Annual Report of New Energy Solutions II K/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Financial Statements for 2016 are presented in EUR.

Changes in accounting policies

The company has implemented L738 of 1 June 2015, of the Danish Financial Statements Act, which has effect as of 1 January 2016. Changes to the Financial Statements Act, have not affected the company's assets, liabilities and financial position 31 December 2016, except as described below, but only resulted in additional disclosures in the Annual Report.

The company's investments has been divided into associated companies and other investments. The change has not affected the company's assets, liabilities and financial position 31 December 2016.

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

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.

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

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.

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.

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.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Associerede selskaber og andre kapitalandele

I resultatopgørelsen indregnes realiserede og urealiserede værdireguleringer af associerede selskaber og andre kapitalandele.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til management fee, administration fee m.v.

Resultat af kapitalandele i associerede selskaber og andre kapitalandele

I resultatopgørelsen indregnes realiserede og urealiserede værdireguleringer af associerede selskaber og andre kapitalandele.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Selskabet er ikke selvstændigt skattepligtig, og som følge heraf er der ikke indarbejdet skat i årsrapporten.

Balancen

Nedskrivning

Nedskrivning foretages i de tilfælde, hvor:

1. Virksomhedernes resultater er væsentlig under det forventede og medfører en permanent forringelse af selskabets værdi, eller selskabet står overfor store langsigtede problemer, som kræver yderligere

Income Statement

Associated companies and other investments

The item "Income from investments in portfolio companies" in the income statement comprises realised and unrealised valueadjustments of associated companies and other investments.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for management fees, administration fees, etc.

Income from investments in associated companies and other investments

The item "Income from investments in portfolio companies" in the income statement comprises realised and unrealised valueadjustments of associated companies and other investments.

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

The Company is not subject to separate tax liability, therefore no tax has been recognised in the Annual Report.

Balance Sheet

Impairment

Impairment is made in cases where:

1. The results of the enterprises lie materially below expectations and imply a permanent impairment of the value of the enterprise or in cases where the company is facing large long-term problems which

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

finansiering, der ikke allerede er reflekteret i værdiansættelsen.

2. Der gennemføres en betydelig transaktion, involverende en uafhængig tredjepart, der værdiansætter selskabet til en værdi, som er lavere end den nuværende værdi, medmindre andre forhold taler for anvendelse af en anden værdiansættelsesmetode i henhold til International Private Equity & Venture Capital Valuation Guidelines.

Nedskrivningen i henhold til kriterie 2 sker til transaktionens kurs for den uafhængige tredjeparts transaktion.

Opskrivning

Opskrivning foretages i henhold til International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines gældende retningslinier og gældende lovgivning m.v. Opskrivning foretages i særdelshed i tilfælde, hvor en transaktion, der involverer en substantiel investering eller handel involverende en uafhængig tredjepart, værdiansætter selskabet til en højere værdi.

Ned- og opskrivninger sker over resultatopgørelsen og resultatføres under "associerede selskaber og andre kapitalandele".

Finansielle anlægsaktiver

Selskabets investeringer er medtaget under associerede selskaber og andre kapitalandele

Investeringer, både direkte ejet og indirekte ejet gennem dattervirksomheder, måles til dagsværdi i henhold til International Private Equity & Ventures Valuation Guidelines.

require further funding, which has not already been reflected in the valuation.

2. A significant transaction is made involving an independent third party who measures the enterprise at a value which is lower than its present value, unless other matters justify another method of valuation in accordance to International Private Equity & Venture Capital Valuation Guidelines.

Impairment under criteria 2 is made at the rate of exchange at the date of the third party transaction.

Revaluation

Revaluation is made in accordance with the current guidelines of International Private Equity & Venture Capital Valuation Guidelines and current legislations, ect. Especially, revaluation is made when a transaction involving a substantial investment and/or an independent third party values the Company at a higher value.

Revaluation and impairment losses are taken to income statement and recorded in "associated companies and other investments".

Fixed asset investments

The Company's investments are included in associated companies and other investments.

Investments, both directly held and indirectly held through subsidiaries, are measured at fair value under the guidelines of International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Receivables

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses.

Financial debts

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