

# UltiSat Europe A/S

Fyrvej 36, 6857 Blåvand

CVR-nr. 32 09 37 79

Company reg. no. 32 09 37 79

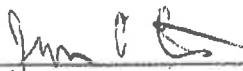
## Årsrapport

## Annual report

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

**1 January - 31 December 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31/3 2017  
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the



James C. Crichton  
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	7
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis	9
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	16
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	17
<i>Balance sheet</i>	
Noter	20
<i>Notes</i>	

**Ledelsespåtegning**  
**Management's report**

---

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

*The board of directors and the managing director have today presented the annual report of UltiSat 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.*

Blåvand, den 31. marts 2017

*Blåvand, 31 March 2017*

**Direktion**

**Managing Director**



James C. Crichton

**Bestyrelse**

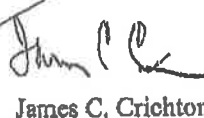
**Board of directors**



Mohammed Gomaa Abutaleb  
Formand



Mary Ann Elliott



James C. Crichton

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

---

Til kapitalejerne i UltiSat Europe A/S

*To the shareholders of UltiSat Europe A/S*

### Konklusion

#### *Opinion*

Vi har revideret årsregnskabet for UltiSat 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 UltiSat 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***

---

#### **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.*

#### **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*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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

*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.*
- *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.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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

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.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

*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.*

København, den 31. marts 2017

*Copenhagen, 31 March 2017*

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

State Authorised Public Accountants

CVR-nr. 34 20 99 36

Company reg. no. 34 20 99 36

  
Kim Kjellberg

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant



## Selskabsoplysninger *Company data*

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	UtiSat Europe A/S Fyrvej 36 6857 Blåvand
	Telefon: 24470000 <i>Phone</i>
	CVR-nr.: 32 09 37 79 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 7. april 2009 <i>Established:</i> 7 April 2009
	Hjemsted: Blåvand <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year:</i> 1 January - 31 December
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Mohammed Gomaa Abutaleb, Formand Mary Ann Elliott James C. Crichton
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	James C. Crichton
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	UtiSat Inc.

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

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

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

Selskabets formål er at drive virksomhed indenfor telekommunikationsområdet, herunder brug af terrestriel infrastruktur og satellitter og yde konsulentbistand hertil samt anden hermed beslægtet virksomhed.

*The company's purpose is to operate in the field of telecommunications including the use of terrestrial infrastructure and satellites and to provide professional and other related services.*

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

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

Årets bruttofortjeneste udgør 25.900 t.kr. mod 19.240 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 9.721 t.kr. mod 2.839 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

*The gross profit for the year is DKK 25.900.000 against DKK 19.240.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 9.721.000 against DKK 2.839.000 last year. The management consider the results satisfactory.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies used*

---

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

*The annual report for UltiSat 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 danske kroner.

*The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).*

### **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.*

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### **Omregning af fremmed valuta**

#### *Translation of foreign currency*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til en fast kurs, som reguleres hver måned. Valutakursdifferencer, der opstår mellem den faste 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, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

*Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

### Resultatopgørelsen

#### *The profit and loss account*

#### Bruttofortjeneste

##### *Gross profit*

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

*The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories, other operating income, and 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 eksklusive 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.*

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

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

#### 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.*

#### Af- og nedskrivninger

##### *Depreciation, amortisation and writedown*

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

#### *Net financials*

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning 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.*

### Balancen

#### *The balance sheet*

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Intangible fixed assets*

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

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

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

*Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.*

### Materielle anlægsaktiver

#### *Tangible fixed assets*

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.  
*Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.*

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.  
*The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

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

*The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.*

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

*Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:*

Produktionsanlæg og maskiner	
<i>Technical plants and machinery</i>	5-10 år / years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
<i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-5 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

*Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

*Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.*

### **Indretning af lejede lokaler**

#### *Decoration of rented premises*

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

*Decoration of rented premises are measured at cost with deduction of accrued depreciation. Depreciation takes place on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset, which is set at 5 years.*

### **Varebeholdninger**

#### *Inventories*

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

*Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

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

*The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.*

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

*The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.*

### **Tilgodehavender**

#### *Debtors*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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.*

### **Selskabsskat og udskudt skat**

#### *Corporate tax and deferred tax*

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

*Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.*



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

*Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.*

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.

*Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.*

### Gældsforpligtelser

#### *Liabilities*

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

*Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.*

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

*Also capitalised residual leasing liabilities in connection with financial leasing contracts are recognised in the financial liabilities.*

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

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

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Profit and loss account 1 January - 31 December**

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>25.899.660</b>	<b>19.240</b>
1 <b>Personaleomkostninger</b> <i>Staff costs</i>	-6.802.686	-6.725
<b>Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver</b> <i>Depreciations fixes installations</i>	-6.077.147	-5.680
<b>Nedskrivninger af omsætningsaktiver</b> <i>Writedown of current assets</i>	0	-91
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>13.019.827</b>	<b>6.744</b>
<b>Andre finansielle indtægter</b> <i>Other financial income</i>	6.170.650	4.110
2 <b>Øvrige finansielle omkostninger</b> <i>Other financial costs</i>	-6.758.449	-7.039
<b>Resultat før skat</b> <i>Results before tax</i>	<b>12.432.028</b>	<b>3.815</b>
3 <b>Skat af årets resultat</b> <i>Tax on ordinary results</i>	-2.711.297	-976
<b>Årets resultat</b> <i>Results for the year</i>	<b>9.720.731</b>	<b>2.839</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed distribution of the results:</i>		
<b>Overføres til overført resultat</b> <i>Allocated to results brought forward</i>	9.720.731	2.839
<b>Disponeret i alt</b> <i>Distribution in total</i>	<b>9.720.731</b>	<b>2.839</b>

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

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>		
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		
Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>	<u>139</u>	<u>5</u>
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>139</u>	<u>5</u>
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Tangible fixed</i>	8.018.429	10.925
4 Produktionsanlæg og maskiner <i>Tangible fixed</i>	2.866.934	3.810
4 Indretning lejede lokaler <i>Tangible fixed</i>	<u>503.329</u>	<u>796</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>11.388.692</u>	<u>15.531</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>	<u><b>11.388.831</b></u>	<u><b>15.536</b></u>

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

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<i>Current assets</i>		
Råvarer og hjælpematerialer		
<i>Raw materials and consumables</i>	318.374	304
Varebeholdninger i alt		
<i>Inventories in total</i>	318.374	304
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	331.414	860
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	47.860.951	30.857
Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>	1.421.280	2.937
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	3.383.169	2.567
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	3.087.898	2.630
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	56.084.712	39.851
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	1.849.319	1.745
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
<i>Current assets in total</i>	<b>58.252.405</b>	<b>41.900</b>
<b>Aktiver i alt</b>		
<i>Assets in total</i>	<b>69.641.236</b>	<b>57.436</b>

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

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<b>Passiver</b>		<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>Equity and liabilities</i>			
<u>Note</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Egenkapital</b>			
<i>Equity</i>			
5 Virksomhedskapital			
<i>Contributed capital</i>		9.605.300	9.605
Overført resultat			
<i>Results brought forward</i>		-399.058	-10.120
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>9.206.242</b>	<b>-515</b>
<i>Equity in total</i>			
 <b>Gældsforpligtelser</b>			
<i>Liabilities</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Debt to group enterprises</i>		42.724.875	41.355
Langfristede gældsforpligtelser i alt			
<i>Long-term liabilities in total</i>		42.724.875	41.355
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
<i>Trade creditors</i>		15.402.006	15.508
Selskabsskat			
<i>Corporate tax</i>		1.195.172	0
Anden gæld			
<i>Other debts</i>		1.112.941	1.088
Kortfristede gældsforpligtelser i alt			
<i>Short-term liabilities in total</i>		17.710.119	16.596
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>60.434.994</b>	<b>57.951</b>
<i>Liabilities in total</i>			
 <b>Passiver i alt</b>			
<i>Equity and liabilities in total</i>		<b>69.641.236</b>	<b>57.436</b>
 6 Eventualposter			
<i>Contingencies</i>			

## Noter Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	6.752.815	6.674
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	49.871	51
	<u>6.802.686</u>	<u>6.725</u>
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	807.896	736
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	5.950.553	6.303
	<u>6.758.449</u>	<u>7.039</u>
<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>	1.195.172	0
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	1.516.125	976
	<u>2.711.297</u>	<u>976</u>

**Noter**  
**Notes**

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

**4. Materielle anlægsaktiver**

	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Produktions- anlæg og maskiner</u>	<u>Indretning lejede lokaler</u>
Kostpris 1. januar 2016	30.382.917	10.621.802	1.934.005
Tilgang	2.022.565	151.891	11.107
Afgang	<u>-1.797.006</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>30.608.476</b>	<b>10.773.693</b>	<b>1.945.112</b>
<b>Kostpris 31. december 2016</b>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	19.456.961	6.812.246	1.137.513
Årets afskrivninger	4.306.183	1.094.513	304.270
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>-1.173.097</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>22.590.047</b>	<b>7.906.759</b>	<b>1.441.783</b>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>8.018.429</b>	<b>2.866.934</b>	<b>503.329</b>

**5. Egenkapital**

	<u>Virksomheds- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2016	9.605.300	-10.119.789	-514.489
Årets overførte overskud	<u>0</u>	<u>9.720.731</u>	<u>9.720.731</u>
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>9.605.300</b>	<b>-399.058</b>	<b>9.206.242</b>

Aktiekapitalen består af 9.605 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Selskabets kapital er uændret de seneste 5 år.

*The share capital consists of 9,605 shares, each with a nominal value of DKK 1,000. No shares hold particular rights.*

## Noter Notes

---

*Amounts concerning 2016: DKK.*

*Amounts concerning 2015: DKK in thousands.*

### 6. Eventualposter

#### *Contingencies*

#### **Eventualforpligtelser**

#### *Contingent liabilities*

Selskabet har huslejeforpligtelse i form af 6 måneders opsigelsesvarsel på Fyrvej 6, Blåvand. Forpligtelsen udgør 446 t.kr.

*The Company has rental commitments in a 6 month notice period of Fyrvej 6 Blåvand. The commitment amounts to 446 t.DKK*

#### **Operationel leasing**

#### *Operational leasing*

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 331 t.kr. Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 14 måneder og en samlet restleasingydelse på 383 t.kr.

*In addition to financial leasing contracts, the company has entered into operational leasing contracts with an average annual leasing payment of 331 t.DKK. The leasing contracts have 14 months left to run, and the total outstanding leasing payment is 383 t.DKK.*