
CM Biomass Partners A/S

Lindegårdsvej 17, DK-2920 Charlottenlund

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 32 28 38 53

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/5 2018*

Klaus Ewald Madsen
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

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 17
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 20
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for CM Biomass Partners 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. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 30. maj 2018
Charlottenlund, 30 May 2018

Direktion *Executive Board*

Simon Christensen
direktør
Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Torben Herman Christensen
formand
Chairman

Karl Mikael Ullman

Simon Christensen

Sergey Genkin

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of CM Biomass Partners A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 2017 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2017.

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 kapitalejeren i CM Biomass Partners A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for CM Biomass Partners A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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.

To the Shareholder of CM Biomass Partners A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of CM Biomass Partners A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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 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 Statements 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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, 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 væ-

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.

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 judgement and maintain professional scepticism 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - 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 noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
 - 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 30. maj 2018

Hellerup, 30 May 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne33262

Claus Damhave

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne34166

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

CM Biomass Partners A/S
Lindegårdsvej 17
DK-2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 32 28 38 53

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 1. juli 2009

Incorporated: 1 July 2009

Regnskabsår: 9. regnskabsår

Financial year: 9th financial year

Hjemstedskommune: Gentofte

Municipality of reg. office: Gentofte

Bestyrelse
Board of Directors

Torben Herman Christensen, formand (*Chairman*)
Karl Mikael Ullman
Simon Christensen
Sergey Genkin

Direktion
Executive Board

Simon Christensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

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:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	165.299	121.635	122.504	95.978	86.568
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	5.152	1.833	2.111	993	1.453
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	4.955	1.582	2.063	990	1.453
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-968	-122	121	-242	-429
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	3.030	1.137	1.739	601	759
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	39.494	26.501	24.732	18.849	14.163
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	8.672	5.652	4.498	2.813	2.319
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-531	-1.093	351	-5.056	-4.200
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-821	-319	-234	-178	0
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-345	-548	-234	-178	0
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
Årets forskydning i likvider	-1.352	-1.412	117	-5.234	-4.200
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2017	2016	2015	2014	2013
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	3,0%	1,3%	1,7%	1,0%	1,7%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	12,5%	6,0%	8,3%	5,3%	10,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	22,0%	21,3%	18,2%	14,9%	16,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	42,3%	22,4%	47,6%	23,4%	39,1%

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

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i at drive handels- og kommissionsvirksomhed med biomasse samt direkte eller indirekte at drive anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er forbundet dermed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på EUR 3.029.720, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på EUR 8.672.108.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

En andel af selskabets omsætning og varekøb foretages i en række andre valutaer end EUR. Afdækningen sker primært via valutaterminsforetninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer fortsat vækst i omsætning og et tilfredsstillende resultat for 2018, minimum på niveau med 2017.

Eksternt miljø

Det vurderes ikke at selskabets aktiviteter påvirker miljøet i høj grad.

Key activities

The Company carry on trade and commission activities with biomass and carry out directly or indirectly any other activities which, in the opinion of the board of directors, are related thereto.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of EUR 3,029,720, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 8,672,108.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

A proportion of the Company's sales and purchases are made in other currencies than EUR. The hedging is primarily through forward foreign exchange contracts to hedge expected sales and purchases. There are no speculative currency arrangements.

Targets and expectations for the year ahead

The management expects continuing growth in revenue and a satisfactory result for the financial year 2018, at least at the same level as 2017.

External environment

The Company's activities are not considered to have an extensive impact on the external environment.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ingen politikker for samfundsansvar.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Selskabets øverste ledelsesorgan har til formål at følge Erhvervsstyrelsens anbefalinger omkring det underrepræsenterede køn. Selskabets målsætning er at have 1 kvinde repræsenteret i bestyrelsen senest i 2020.

Status er nu, at ingen af medlemmerne i bestyrelsen i CM Biomass Partners A/S er kvinder. Baggrunden herfor er, at selskabet i regnskabsåret ikke har fundet anledning til at ændre i medlemmerne af bestyrelsen.

Selskabet har ingen ansatte hvorfor selskabet ikke har nogen politik for den kønsmæssige sammensætning i øvrige ledelsesniveauer.

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 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Statement of corporate social responsibility

The Company does not have any policies concerning Corporate Social Responsibility.

Statement on gender composition

The Board of Directors aim to follow the recommendations of the Danish Business Authority with respect to the underrepresented gender. The target of the Company is to have 1 woman represented in the Board of Directors in 2020, at the latest.

At present, none of the members of the Board of Directors in CM Biomass Partners A/S are women. The reason for this is that during the financial year the Company has not found reason to change the members of the board.

The Company has no employees and therefore no policies on gender composition in other management levels.

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 2017 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2017 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	2017 EUR	2016 EUR
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		165.299.452	121.635.444
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-157.232.829	-117.843.238
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-2.914.713	-1.959.267
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		5.151.910	1.832.939
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		-196.668	-251.117
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		4.955.242	1.581.822
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-337.200	13.118
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	91.427	207.608
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-721.727	-342.984
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		3.987.742	1.459.564
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-958.022	-322.283
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.029.720	1.137.281

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2017 EUR	2016 EUR
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		806.466	658.351
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	806.466	658.351
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	123.700	133.355
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	7	450.841	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		574.541	133.355
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.381.007	791.706
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		15.606.419	7.976.740
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		671.190	1.542.540
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		16.277.609	9.519.280

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 EUR	2016 EUR
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		17.889.463	14.440.764
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.657.549	1.458.445
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.075.585	238.245
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	79.295	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	132.292	26.264
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		21.834.184	16.163.718
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.423	26.340
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		38.113.216	25.709.338
Aktiver <i>Assets</i>		39.494.223	26.501.044

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 EUR	2016 EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		268.291	268.291
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	89.932
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		8.403.817	5.293.914
Egenkapital Equity	9	8.672.108	5.652.137
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	0	5.351
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		312.294	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	12	431.367	0
Hensatte forpligtelser Provisions		743.661	5.351
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.000.000	2.000.000
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	1.000.000	2.000.000

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 EUR	2016 EUR
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		13.260.139	11.933.313
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		43.707	84.312
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.583.271	3.816.962
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	13	2.156.604	885.394
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		419.935	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.042.668	331.452
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.572.130	1.792.123
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		29.078.454	18.843.556
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		30.078.454	20.843.556
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		39.494.223	26.501.044
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	18		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	268.291	89.932	5.293.914	5.652.137
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-9.749	-9.749
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-89.932	3.119.652	3.029.720
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	268.291	0	8.403.817	8.672.108

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 EUR	2016 EUR
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.029.720	1.137.281
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	2.122.190	695.658
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-4.721.277	-2.428.669
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		430.633	-595.730
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		91.427	207.607
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-721.728	-342.983
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-199.668	-731.106
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-331.452	-362.292
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-531.120	-1.093.398
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-344.782	-548.453
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-475.841	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder <i>Dividends received from subsidiaries</i>		0	229.839
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-820.623	-318.614

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 EUR	2016 EUR
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-1.351.743	-1.412.012
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-11.906.973	-10.494.961
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-13.258.716	-11.906.973
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.423	26.340
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-13.260.139	-11.933.313
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-13.258.716	-11.906.973

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Nettoomsætning

Revenue

Virksomheden har med henvisning til skadesklausulen i Årsregnskabslovens § 96, stk. 1 undladt at afgive segmentoplysninger. Undladelsen er begrundet i, at oplysning herom kan volde betydelig skade.

With reference to the exemption-on-prejudice provision in section 96(1) of the Danish Financial Statements Act the company has omitted to provide segment information. The reason for the omission is that the information can cause serious damage.

	2017	2016
	EUR	EUR
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	56.709	83.817
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	34.718	341
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	0	123.450
<i>Exchange adjustments</i>		
	91.427	207.608
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	111.257	74.215
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	283.670	268.769
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer omkostninger	326.800	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	721.727	342.984
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.042.668	331.452
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-84.646	-9.169
<i>Deferred tax for the year</i>		
	958.022	322.283

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>EUR</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	960.618
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	344.783
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.305.401
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	302.267
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	196.668
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	498.935
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	806.466

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 EUR	2016 EUR
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	43.423	43.423
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	25.000	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>68.423</u>	<u>43.423</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	89.932	289.830
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-9.749	45.867
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-337.200	13.118
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	0	-259.383
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	500
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-257.017</u>	<u>89.932</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	<u>312.294</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>123.700</u>	<u>133.355</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
CM Biomass Ltd. St. Petersburg	St. Petersburg	RUB 10.000	100%
CM Biomass Hamburg GmbH	Hamburg	EUR 25.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Andre tilgodehaver vender <u>Other receivables</u> EUR
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	450.841
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	450.841
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	450.841

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and subscriptions.

9 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 20.000 aktier à nominelt EUR 13. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 20,000 shares of a nominal value of EUR 13. No shares carry any special rights.

	<u>2017</u> EUR	<u>2016</u> EUR
10 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	-89.932	-199.898
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	3.119.652	1.337.179
	<hr/>	<hr/>
	3.029.720	1.137.281

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	EUR	EUR
11 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-5.351	-14.520
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	84.646	9.169
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december	79.295	-5.351
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		
12 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Hensættelse til tabsgivende kontrakter	431.367	0
<i>Provision for loss-making contracts</i>		
	431.367	0
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Inden for 1 år	431.367	0
<i>Within 1 year</i>		
	431.367	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2017	2016
	EUR	EUR
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.000.000	2.000.000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.000.000	2.000.000
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	2.156.604	885.394
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	3.156.604	2.885.394

14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter	-91.427	-207.608
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	721.727	342.984
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	196.668	251.117
<i>Depreciation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	337.200	-13.118
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	958.022	322.283
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	2.122.190	695.658

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	EUR	EUR
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-6.758.329	2.488.858
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-5.591.171	-4.758.704
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	431.367	-250.000
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	7.196.856	91.177
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-4.721.277	-2.428.669

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Kautions- og garantiforpligtelser

Guarantee obligations

Selskabet har afgivet en selvskyldner kaution overfor datterselskabet CM Biomass Hamburg GmbH's bankforbindelse.
The company has issued a suretyship to the subsidiary CM Biomass Hamburg GmbH's bank.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Torben Herman Christensen Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Torben Herman Christensen Holding A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Torben Herman Christensen	Ultimativ hovedaktionær <i>Ultimate principal shareholder</i>
Torben Herman Christensen Holding A/S	Ultimativt moderselskab <i>Ultimate parent company</i>
CM Holding A/S	Moderselskab <i>Parent Company</i>

Transaktioner

Transactions

Bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Apart from intercompany transactions and usual management remuneration during the year there have been no transactions with the Board of Directors, Executive Board, executives, major shareholders affiliates or other related parties.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet af henholdsvis den største og mindste koncern:
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Torben Herman Christensen Holding A/S	Lindegårdsvej 17, 2920 Charlottenlund
CM Holding A/S	Lindegårdsvej 17, 2920 Charlottenlund

18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

I henhold til årsregnskabslovens §96, stk. 3, oplyses honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ikke, idet oplysningen gives i koncernregnskaber for CM Holding A/S

In accordance with section 96(3) of the Danish Financial Statements Act, fees paid the auditors appointed at the annual general meeting has been omitted as it is included in the consolidated financial statements of CM Holding A/S.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for CM Biomass Partners A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i EUR.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for CM Holding A/S har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

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.

The Annual Report of CM Biomass Partners A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 are presented in EUR.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of CM Holding A/S, the Company has not prepared consolidated financial statements.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Leasing

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes Euro. Alle andre valutaer anses som 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.

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.

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

Euro is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

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.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

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.

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

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 administration, etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernens øvrige danske selskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

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 changes in 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.

The Company is jointly taxed with the Group's other Danish companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven

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 5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of 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.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by divi-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til EUR 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede tilgodehavender.

Tilgodehavender

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

dend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at EUR 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Inventories

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

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

The cost of goods for resale equals landed cost.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of long-term receivables.

Receivables

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Prepayments

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

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materi-

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.

Financial debts

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) ***Accounting Policies (continued)***

elle og finansielle anlægsaktiver.

assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$