

# **CM Biomass Partners A/S**

Lindegårdsvej 17, 2920 Charlottenlund  
CVR-nr. / CVR no. 32 28 38 53

## **Årsrapport for 2015** **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 26.05.16

Klaus Ewald Madsen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 10
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12 - 13
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	14
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	15 - 24
Noter Notes	25 - 30

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

CM Biomass Partners A/S  
Lindegårdsvej 17  
2920 Charlottenlund  
Hjemsted / Registered office: Charlottenlund  
CVR-nr. / reg. no.: 32 28 38 53

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Torben Christensen, formand / chairman  
Simon Rodian Christensen  
Sergei Genkin  
Karl Mikael Ullman

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Simon Rodian Christensen

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

**Bank**

---

Danske Bank A/S  
Jyske Bank A/S

---

## Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for CM Biomass Partners A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. maj 2016  
Copenhagen, May 10, 2016

### **Direktionen** Executive Board

Simon Rodian Christensen

### **Bestyrelsen** Board of Directors

Torben Christensen  
Formand / Chairman

Simon Rodian Christensen

Sergei Genkin

Karl Mikael Ullman

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for CM Biomass Partners A/S.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position, results and cash flows.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

**Til kapitalejerne i CM Biomass Partners A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for CM Biomass Partners A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**Revisors ansvar**

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

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

**To the capital owners of CM Biomass Partners A/S****REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of CM Biomass Partners A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, cash flow statement, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**Management's responsibility for the financial statements**

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

**Auditor's responsibility**

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's prepa-

der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

ration of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

### **Opinion**

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

København, den 10. maj 2016  
Copenhagen, May 10, 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Bjarne Henrichsen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

**HOVED- OG NØGLETAL**  
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**

## Key figures

Beløb i t.Euro Figures in Euro '000	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Bruttofortjeneste Gross profit	2.111	993	1.453	744	649
Finansielle poster i alt Total net financials	121	-242	-429	-225	19
Resultat før skat Profit/loss before tax	2.184	747	1.024	518	668
Årets resultat Profit/loss for the year	1.739	601	759	387	501

*Balance*

Samlede aktiver Total assets	24.732	18.849	14.163	8.220	5.431
Egenkapital Equity	4.498	2.813	2.319	1.560	1.173

**Nøgletal**

## Ratios

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i> Profitability					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	48%	23%	39%	28%	54%
<i>Soliditet</i> Equity ratio					
Egenkapitalandel Equity interest	18%	15%	16%	19%	22%



**Hovedaktiviteter**

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.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ingen væsentlig usikkerhed ved indregning og måling, ligesom der ikke i året har været usædvanlige forhold med væsentlig påvirkning af indregning og måling.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på Euro 1.739.431 mod Euro 601.283 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på Euro 4.498.034.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Særlige risici**

Der påhviler ikke selskabet særlige risici.

**Eksternt miljø**

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

Selskabets fokus på biomasse vurderes at have en positiv indvirkning på det eksterne miljø som alternativ til fossile brændstoffer.

**Main 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.

**Uncertainty concerning recognition and measurement**

There are no material uncertainties regarding recognition and measurement and there have been no unusual circumstances significantly affecting recognition and measurement during the year.

**Development in the company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of Euro 1,739,431 against Euro 601,283 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of Euro 4,498,034.

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

**Special risks**

There are no particular risks incumbent upon the Company.

**External environment**

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

The Company's focus area is biomass, which has a positive influence on the external environment as an alternative to fossil fuels.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

**Important events occurring after the end of the financial year**

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

**Selskabets forventede udvikling**

Der forventes ligeledes et tilfredsstillende resultat for 2016.

**The company's expected development**

The Management expects satisfactory result for the 2016 financial year as well.

**Samfundsansvar**

Selskabet har ikke beskrevet politikker for samfundsansvar.

**Corporate social responsibility**

The Company has no explicit policies concerning Corporate Social Responsibility.

**Resultatopgørelse**  
**Income statement**

Note	2015 Euro	2014 Euro
<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>2.111.316</b>	<b>992.962</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>2.111.316</b>	<b>992.962</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-47.919	-3.231
<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>2.063.397</b>	<b>989.731</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	308.183	174.125
2 Andre finansielle indtægter Other financial income	195.887	12.169
3 Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-383.420	-428.667
<b>Finansielle poster i alt</b> Total net financials	<b>120.650</b>	<b>-242.373</b>
<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>2.184.047</b>	<b>747.358</b>
4 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-444.616	-146.075
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>1.739.431</b>	<b>601.283</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	308.183	143.347
Overført resultat Retained earnings	1.431.248	457.936
<b>I alt</b> Total	<b>1.739.431</b>	<b>601.283</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>ASSETS</b>		Euro	Euro
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	361.015	174.812
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>361.015</b>	<b>174.812</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	333.253	79.455
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>333.253</b>	<b>79.455</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>694.268</b>	<b>254.267</b>
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	11.555.724	9.948.081
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	452.418	1.451.842
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>12.008.142</b>	<b>11.399.923</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	9.327.687	6.020.860
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	2.013.731	892.530
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	67.804
	Andre tilgodehavender Other receivables	58.919	0
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	4.677	25.192
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>11.405.014</b>	<b>7.006.386</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>624.098</b>	<b>188.569</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>24.037.254</b>	<b>18.594.878</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>24.731.522</b>	<b>18.849.145</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Euro	Euro
Note			
	Selskabskapital Share capital	268.291	268.291
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	289.830	36.032
	Overført resultat Retained earnings	3.939.913	2.508.665
<b>7</b>	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>4.498.034</b>	<b>2.812.988</b>
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	14.520	0
<b>8</b>	<b>Andre hensatte forpligtelser</b> Other provisions	<b>250.000</b>	<b>300.000</b>
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>264.520</b>	<b>300.000</b>
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	1.000.000	0
<b>9</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	11.119.059	10.800.710
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	84.312	48.900
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	6.318.234	2.127.123
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	217.174	1.095.092
	Selskabsskat Income tax	362.292	137.452
	Anden gæld Other payables	867.897	1.526.880
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>18.968.968</b>	<b>15.736.157</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>19.968.968</b>	<b>15.736.157</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>24.731.522</b>	<b>18.849.145</b>
<b>10</b>	<b>Eventualforpligtelser</b> Contingent liabilities		
<b>11</b>	<b>Nærtstående parter</b> Related parties		

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2015 Euro	2014 Euro
<b>Årets resultat</b>	<b>1.739.431</b>	<b>601.283</b>
Net profit/loss for the year		
12 Reguleringer	321.885	391.679
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-608.219	-3.478.933
Inventories		
Tilgodehavender	-4.466.432	-1.777.396
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.191.111	-831.968
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	-501.489	795.565
Other payables relating to operating activities		
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>676.287</b>	<b>-4.299.770</b>
<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	195.887	12.169
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-383.420	-428.667
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-137.452	-339.991
Income tax paid		
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>351.302</b>	<b>-5.056.259</b>
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-234.122	-178.043
Purchase of property, plant and equipment		
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-234.122</b>	<b>-178.043</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>117.180</b>	<b>-5.234.302</b>
<b>Total cash flows for the year</b>		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-10.612.141	-5.377.839
Cash, beginning of year		
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-10.494.961</b>	<b>-10.612.141</b>
<b>Cash, end of year</b>		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	624.098	188.569
Cash		
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-11.119.059	-10.800.710
Short-term payables to credit institutions		
<b>I alt</b>	<b>-10.494.961</b>	<b>-10.612.141</b>
<b>Total</b>		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 valgt at undlade at udarbejde eget koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af CM Holding A/S, Lindegårdsvej 17, 2920 Charlottenlund, CVR-nr. 27276024, der udarbejder det samlede koncernregnskab.

**Generelt om indregning og måling**

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with Section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has decided not to prepare its own consolidated financial statements. The company is a subsidiary of CM Holding A/S, Lindegårdsvej 17, 2920 Charlottenlund, Denmark, reg. no. 27276024, which prepares the combined consolidated financial statements.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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

## VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

## FOREIGN CURRENCY

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are recognised at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are recognised using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year and income statements using the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries which are considered part of the overall investment are recognised directly in equity.



**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

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

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value in the balance sheet. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables under assets and other payables under liabilities, respectively.

For derivative financial instruments which do not qualify as hedging instruments, changes in fair value are recognised in the income statement on an ongoing basis.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Other external expenses comprise selling, and administration costs as well as costs of premises and bad debts.

### Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger samt kursregulering af fremmed valuta.

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

### Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

### Net financials

Interest income and interest expenses as well as foreign currency translation adjustments.

### Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

**Investments**

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and plus or minus unrealised intercompany gains and losses.

The company's share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Equity investments in associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives lineært over 5 år på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid.

#### **Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the consolidated financial statements as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the time of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the consideration and the carrying amount of net assets at the time of divestment, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income from equity investments.

New enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition. A provision is made to cover expenses incidental to decided and announced restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of the reassessments made is taken into account.

The goodwill (positive difference) determined at the time of acquisition is recognised under equity investments in subsidiaries and amortised over 5 years according to the straightline method based on an individual assessment of the useful life of the asset.

#### **Impairment of assets**

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

**Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivable.

**Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

**Cash**

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til retlige krav m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

**Provisions**

Other provisions comprise expected expenses incidental to legal obligations etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. The provision is measured based on an estimate of the fair value of the obligation.

**Current and deferred taxes**

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

**Liabilities**

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

#### NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

#### RATIOS

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).



**1. Personalemkostninger****Staff costs**

Der har ikke været ansatte i året udover direktionen.

Direktionen har ikke modtaget vederlag.

There has been no employeeed beyond the Management. The Management has not received any remuneration.

	2015	2014
	Euro	Euro

**2. Andre finansielle indtægter****Other financial income**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	51.772	12.169
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	144.115	0
I alt Total	195.887	12.169

**3. Andre finansielle omkostninger****Other financial expenses**

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	40.000	6.950
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	343.420	280.367
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	141.350
I alt Total	383.420	428.667

	2015	2014
	Euro	Euro

**4. Skatter**

**Taxes**

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	362.292	137.452
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	76.674	8.623
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent Adjustment of deferred tax, change in tax rate	5.650	0
I alt Total	444.616	146.075

**5. Materielle anlægsaktiver**

**Property, plant and equipment**

Beløb i Euro Figures in Euro	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	178.043
Tilgang i året Additions during the year	234.122
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	412.165
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	3.231
Afskrivninger i året Depreciation during the year	47.919
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	51.150
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	361.015

	31.12.15	31.12.14
	Euro	Euro

**6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Equity investments in group enterprises**

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	43.423	43.423
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	43.423	43.423
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	36.032	-30.777
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-54.385	-107.316
Årets resultat Net profit/loss for the year	308.183	174.125
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	289.830	36.032
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	333.253	79.455

Tilknyttede virksomheder  
Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
CM Biomass Ltd, St. Petersburg	100%

**7. Egenkapital**  
Equity

Beløb i Euro Figures in Euro	Selskabskapital Share capital	Reserve for net- toopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
---------------------------------	----------------------------------	--	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

*Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	268.291	0	2.050.729
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-107.315	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	143.347	457.936
<b>Saldo pr. 31.12.14</b> Balance as at 31.12.14	<b>268.291</b>	<b>36.032</b>	<b>2.508.665</b>

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

*Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	268.291	36.032	2.508.665
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-54.385	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	308.183	1.431.248
<b>Saldo pr. 31.12.15</b> Balance as at 31.12.15	<b>268.291</b>	<b>289.830</b>	<b>3.939.913</b>

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasse A Share class A	20.000	13

	31.12.15	31.12.14
	Euro	Euro

**8. Andre hensatte forpligtelser**

**Other provisions**

Andre hensatte forpligtelser pr. 31.12.14 Other provisions as at 31.12.14	300.000	300.000
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser Change in other provisions for the year	-50.000	0
I alt pr. 31.12.15 Total as at 31.12.15	250.000	300.000

**9. Gældsforpligtelser**

**Payables**

Beløb i Euro Figures in Euro	Gæld i alt 31.12.15 Total payables at 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14 Total payables at 31.12.14
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	1.000.000	0

**10. Eventualforpligtelser**

**Contingent liabilities**

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

## 11. Nærtstående parter

### Related parties

#### Grundlag for indflydelse

Basis of influence

Bestemmende indflydelse:

Controlling influence:

CM Holding A/S, Lindegårdsvej 17, 2920 Charlottenlund      Kapitalejer

CM Biomass Partners A/S indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden CM Holding A/S, Lindegårdsvej 17, 2920 Charlottenlund.

CM Biomass Partners A/S is included in the consolidated financial statements of the parent, CM Holding A/S, Lindegårdsvej 17, 2920 Charlottenlund.

	2015	2014
	Euro	Euro

## 12. Reguleringer

### Adjustments

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	47.919	3.231
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	-308.183	-174.125
Andre finansielle indtægter Other financial income	-195.887	-12.169
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	383.420	428.667
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	444.616	146.075
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	-50.000	0
I alt Total	321.885	391.679