

---

# ***C5 Technologies ApS***

Mileparken 28, DK-2730 Herlev

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2016*

---

CVR-nr. 32 66 99 72

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/5 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 29/5 2017*

Anders Weber  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

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

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 6  
*Company Information*

### **Årsregnskab**

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 8  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 10  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 11  
*Notes to the Financial Statements*

Noter, regnskabspraksis 14  
*Notes, Accounting Policies*

# **Ledelsespåtegning**

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

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for C5 Technologies ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 29. maj 2017  
*Herlev, 29 May 2017*

**Direktion**  
***Executive Board***

Erik Max Michael Obermayer

Anders Weber

Robert Anthony von Werz

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of C5 Technologies ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i C5 Technologies ApS

### Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for C5 Technologies ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1, hvori ledelsen redegør for forventningerne til en forbedret indtjening, der er en forudsætning for værdien af immaterielle anlægsaktiver indregnet i datterselskabet.

To the Shareholder of C5 Technologies ApS

### Opinion

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

We have audited the Financial Statements of C5 Technologies ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("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.

### Emphasis of Matter

Without modifying our opinion, we draw attention to note 1 to the Financial Statements in which Management describes the expectations of improved earnings which are a condition for the values of the intangible assets recognized in the

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **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 besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **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

subsidiary.

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

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

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

### **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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse 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

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 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe-re kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Hellerup, den 29. maj 2017  
*Hellerup, 29 May 2017*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Aslund Petersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

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.

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.

# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

C5 Technologies ApS  
Mileparken 28  
DK-2730 Herlev

CVR-nr.: 32 66 99 72

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Herlev

*Municipality of reg. office: Ballerup*

**Direktion**  
*Executive Board*

Erik Max Michael Obermayer  
Anders Weber  
Robert Anthony von Werz

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

|  | Note | 2016<br>DKK     | 2015<br>DKK     |
|--|------|-----------------|-----------------|
| Andre eksterne omkostninger<br><i>Other external expenses</i>    |      | -242.333        | -195.501        |
| <b>Bruttoresultat</b><br><b>Gross profit/loss</b>                |      | <b>-242.333</b> | <b>-195.501</b> |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>                 | 3    | 0               | 2.334.019       |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial expenses</i>            | 4    | -272.583        | -2.575.253      |
| <b>Resultat før skat</b><br><b>Profit/loss before tax</b>        |      | <b>-514.916</b> | <b>-436.735</b> |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i> | 5    | 0               | -218.436        |
| <b>Årets resultat</b><br><b>Net profit/loss for the year</b>     |      | <b>-514.916</b> | <b>-655.171</b> |

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

|   |  |                 |                 |
|---|--|-----------------|-----------------|
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i> |  | -514.916        | -655.171        |
|   |  | <b>-514.916</b> | <b>-655.171</b> |

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

|   | Note | 2016<br>DKK       | 2015<br>DKK       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Kapitalandele i dattervirksomheder<br><i>Investments in subsidiaries</i>                  | 6    | 64.688.517        | 64.688.517        |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><i>Fixed asset investments</i>                        |      | <b>64.688.517</b> | <b>64.688.517</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets</i>   |      | <b>64.688.517</b> | <b>64.688.517</b> |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i> |      | 27.880.431        | 27.985.813        |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>  |      | <b>27.880.431</b> | <b>27.985.813</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><i>Cash at bank and in hand</i>                            |      | <b>341</b>        | <b>59</b>         |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><i>Current assets</i>   |      | <b>27.880.772</b> | <b>27.985.872</b> |
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>   |      | <b>92.569.289</b> | <b>92.674.389</b> |

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

|  | Note | 2016<br>DKK       | 2015<br>DKK       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital<br><i>Share capital</i>  |      | 148.874           | 148.874           |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>  |      | 11.668.454        | 12.183.371        |
| <b>Egenkapital</b><br><b>Equity</b>  |      | <b>11.817.328</b> | <b>12.332.245</b> |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>  |      | 99.500            | 204.500           |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>  |      | 80.652.461        | 80.137.644        |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b><br><b>Short-term debt</b>   |      | <b>80.751.961</b> | <b>80.342.144</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><b>Debt</b>   |      | <b>80.751.961</b> | <b>80.342.144</b> |
| <b>Passiver</b><br><b>Liabilities and equity</b>   |      | <b>92.569.289</b> | <b>92.674.389</b> |
| Usikkerhed ved indregning og måling<br><i>Uncertainty relation to recognition and measurement</i>                          | 1    |                   |                   |
| Hovedaktivitet<br><i>Main activity</i>   | 2    |                   |                   |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser<br><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 7    |                   |                   |

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

|  | Selskabskapital      | Overført resultat        | I alt             |
|--|----------------------|--------------------------|-------------------|
|  | <i>Share capital</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Total</i>      |
|  | DKK                  | DKK                      | DKK               |
| Egenkapital 1. januar<br><i>Equity at 1 January</i>                    | 148.874              | 12.183.370               | 12.332.244        |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>                  | 0                    | -514.916                 | -514.916          |
| <b>Egenkapital 31. december</b><br><b><i>Equity at 31 December</i></b> | <b>148.874</b>       | <b>11.668.454</b>        | <b>11.817.328</b> |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

*Uncertainty relation to recognition and measurement*

Som følge af datterselskabets udvikling af ny teknologi og opstart m.m. har datterselskabet i de første år oparbejdet underskud og aktiveret immaterielle anlægsaktiver. På baggrund af datterselskabets etablerede kundekontakter og indgåede aftaler i 2017 m.m. forventer ledelsen, at genindvindingsværdien af aktiverne i datterselskabet overstiger de aktiverede værdier. Værdien af datterselskabet baserer sig på ledelsens skøn og der er på baggrund heraf knyttet en usikkerhed.

*Due to the subsidiary's development of new technology and its start-up etc. the subsidiary realised losses for the first years and has capitalised intangible fixed assets. Based on the subsidiary's established customer contacts and agreements entered in 2017 etc. Management expects that the recoverable amount of the assets in the subsidiary increase capitalised costs. The value of the subsidiary is based on the Management's estimates and consequently uncertainty is related hereto.*

### 2 Hovedaktivitet

*Main activity*

Selskabets eneste aktivitet er pt. at besidde kapitalandele i den tilknyttede virksomhed BioGasol ApS  
*At present, the company's only activity is holding equity investments in the group enterprise BioGasol ApS*

### 3 Finansielle indtægter

*Financial income*

Renteindtægter tilknyttede virksomheder  
*Interest received from group enterprises*

|  | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK      |
|--|-------------|------------------|
|  | 0           | 2.334.019        |
|  | <b>0</b>    | <b>2.334.019</b> |

### 4 Finansielle omkostninger

*Financial expenses*

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder  
*Interest paid to group enterprises*

Andre finansielle omkostninger  
*Other financial expenses*

|  |                |                  |
|--|----------------|------------------|
|  | 268.185        | 2.571.155        |
|  | 4.398          | 4.098            |
|  | <b>272.583</b> | <b>2.575.253</b> |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|   | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK    |
|---|-------------|----------------|
| <b>5 Skat af årets resultat</b><br><i>Tax on profit/loss for the year</i> |             |                |
| Årets aktuelle skat<br><i>Current tax for the year</i>                    | 0           | 0              |
| Nedskrivning af udskudt skatteaktiv<br><i>Adjustment of deferred tax</i>  | 0           | 218.436        |
|   | <b>0</b>    | <b>218.436</b> |

## 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

### Investments in subsidiaries

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| Kostpris 1. januar<br><i>Cost at 1 January</i>                                     | 64.688.517        | 64.688.517        |
| Kostpris 31. december<br><i>Cost at 31 December</i>                                | 64.688.517        | 64.688.517        |
| Værdireguleringer 1. januar<br><i>Value adjustments at 1 January</i>               | 0                 | 0                 |
| Værdireguleringer 31. december<br><i>Value adjustments at 31 December</i>          | 0                 | 0                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b><br><i>Carrying amount at 31 December</i> | <b>64.688.517</b> | <b>64.688.517</b> |
| <i>Carrying amount at 31 December</i>  |                   |                   |

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

| Navn<br><i>Name</i> | Hjemsted<br><i>Place of registered office</i> | Selskabskapital<br><i>Share capital</i> | Stemme- og<br>ejerandel<br><i>Votes and ownership</i> | Egenkapital<br><i>Equity</i> | Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i> |
|---------------------|---|---|---|------------------------------|---|
| BioGasol ApS        | Ballerup                                      | 765.864                                 | 81%   | 46.912.675                   | -14.960.084   |

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser** ***Contingent assets, liabilities and other financial obligations***

##### **Eventualforpligtelser** ***Contingent liabilities***

Der er rejst krav mod selskabet. Ledelsen har vurderet at kravet er uberettiget, hvorfor der ikke er hensat hertil.  
*A claim has been raised against the company. Management finds the claim unjustified, whereas no provision has been made.*

# **Noter, regnskabspraksis**

## **Notes, Accounting Policies**

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for C5 Technologies ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

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

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### **Basis of Preparation**

The Annual Report of C5 Technologies ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

### **Recognition and measurement**

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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



## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

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

### **Omregning af fremmed valuta**

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. 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.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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

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

### **Translation policies**

Danish kroner 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.

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

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

omkostninger.

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttoresultat**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

#### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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**

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

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

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise distribution, sale and advertising costs, administrative expenses, expenses related to the company's premises, bad debts, costs related to operating leases ect.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

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

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

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Tilgodehavender

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

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

### Balance Sheet

#### Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

#### Receivables

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

#### 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, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

### **Financial debts**

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