

Danren Bogdol A/S

Lumbyvej 19 B, 5000 Odense C

Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2016
*Annual report for the period
1 January to 31 December 2016*

(7. regnskabsår)
(7th Financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 8. maj 2017
Adopted at the annual general meeting on 8 May 2017

Jan-Rainer Schmitt
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse *Contents*

| | Side <i>Page</i> |
|---|----------------------------|
| Påtegninger <i>Statements</i> | |
| Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i> | 3 |
| Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i> | 4 |
| Ledelsesberetning <i>Management's review</i> | |
| Selskabsoplysninger <i>Company details</i> | 2 |
| Ledelsesberetning <i>Management's review</i> | 7 |
| Årsregnskab <i>Financial statements</i> | |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i> | 8 |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement 1 January - 31 December 2016</i> | 15 |
| Balance pr. 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i> | 16 |
| Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i> | 20 |

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet *The Company*

Danren Bogdol A/S
Lumbyvej 19 B
5000 Odense C

Telefon: 66 16 22 01

Tel:

Telefax: 66 16 25 01

Fax:

CVR-nr.: 32 93 89 14

CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Reporting period: 1 January - 31 December

Stiftet: 19. maj 2010

Incorporated: 19 May 2010

Regnskabsår: 7. regnskabsår

Financial year: 7th financial year

Hjemsted: Odense

Domicile:

Bestyrelse *Supervisory Board*

Ingo Döhring, formand (chairman)
Jan-Rainer Schmitt, næstformand (deputy chairman)
Jörg Ahrens
Jan Christian Klampe
Poul Erik Petersen

Direktion *Executive Board*

Jacob Nibe, adm. direktør (managing director)

Revisor *Auditors*

REVISION & RÅD
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Svendborgvej 83
5260 Odense S

Ledelsespåtegning *Statement by Management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Danren Bogdol A/S.

The Executive and Supervisory Boards have today discussed and approved the annual report of Danren Bogdol A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion, Management's review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Odense, den 6. marts 2017
Odense, 6 March 2017

Direktion *Executive Board*

Jacob Nibe
adm. direktør
managing director

Bestyrelse *Supervisory Board*

Ingo Döhring
formand
Chairman

Jan-Rainer Schmitt
næstformand
Deputy Chairman

Jörg Ahrens

Jan Christian Klampe

Poul Erik Petersen

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Danren Bogdol A/S

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Danren Bogdol A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. Årsregnskabet, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, 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 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisorerers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisorerers Ethiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

To the shareholders of Danren Bogdol A/S

Statement of extended review on the Financial Statements

We have performed an extended review of the accompanying financial statements of Danren Bogdol A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016. The accompanying financial statements, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes, are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility 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 the financial statements that are free from material misstatement whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express a conclusion on the accompanying financial statements. We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's assurance standard for small entities and FSR - danske revisorer's standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

This requires us to comply with the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and FSR - danske revisorer's Code of Ethics and perform procedures in order to obtain limited assurance for our conclusion on these Financial Statements, and in addition perform specifically required supplementary procedures in order to obtain additional assurance for our conclusion.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det 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.

An extended review of financial statements includes procedures primarily consisting of making inquiries of management and others within the entity, as appropriate, applying analytical procedures and the specifically required supplementary procedures, and evaluating the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are less than those performed in an audit and accordingly we do not express an audit opinion on these financial statements.

The extended review has not resulted in any qualifications.

Opinion

Based on the work performed it is our opinion that these financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at december 31, 2016 and of its financial performance for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer *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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Odense, den 6. marts 2017

Odense, 6 March 2017

REVISION & RÅD

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 36 92 33 18

CVR-no. 36 92 33 18

Jan Grevelund

statsautoriseret revisor

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 extended review 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 extended review, 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 Financial Statements Act.

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er rengøring af kontorer og bortskaffelse af byggeaffald og dermed beslægtet virksomhed

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 1.362.646, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 4.082.100.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Business activities

The Company's objective is cleaning of offices and disposal of construction waste and related activities.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of DKK 1.362.646, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 4.082.100.

Management considers the net profit satisfactory.

Significant events occurring after end of reporting period

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the group's and the parent company's financial position.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Danren Bogdøl A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

The annual report of Danren Bogdøl A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2016 is presented in kr.

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 amortisation, depreciation and impairment losses, 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's 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 from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af ydelser, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

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

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress less raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Income from sale of services rendered is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

Revenue from customised products is recognised as the production is carried out, implying that revenue corresponds to the selling price of contracts completed in the year (percentage-of-completion method). This method is applied where the total revenue and expenses relating to the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be estimated reliably and it is probable that future economic benefits will flow to the Company.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the company's activities, including losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external costs

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

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.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 15. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostition og langsigtet indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

| |
|--|
| Produktionsanlæg og maskiner |
| Plant and machinery |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
| Other fixtures and fittings, tools and equipment |
| Indretning af lejede lokaler |
| Leasehold improvements |

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is years. The amortisation period is based on the assessment that the entities in question are strategically acquired entities with a strong market positions and a long-term earnings profile.

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

| Brugstid | Restværdi |
|-------------|----------------|
| Useful life | Residual value |
| 3-5 år | 0 |
| 3-5 years | 0 |
| 5 år | 0 |
| 5 years | 0 |
| 5 år | 0 |
| 5 years | 0 |

Assets costing less than kr. 12.900 are expensed in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Leases

Leases for items of property, plant and equipment that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the company (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. On initial recognition, assets are measured at estimated cost, corresponding to the lower of fair value of the leased asset and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the company's other non-current assets.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's total liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under 'Contingencies, etc.'.

Stocks

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Selskabsskat og udskudt skat

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.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured based on the stage of completion at the balance sheet date and the expected aggregate income from the individual work in progress. The stage of completion is determined as the share of the expenses incurred relative to the expected total expenses for the individual work in progress.

Where the selling price of work in progress cannot be reliably determined, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables. Net assets comprise the sum of work in progress where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities comprise the sum of work in progress where invoicing on account exceeds the selling price.

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement as incurred.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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.

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016
Income statement 1 January - 31 December 2016

| | Note | 2016 kr. | 2015 t.kr. |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i> | | 76.217.993 | 55.478.025 |
| Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | 1 | -73.305.876 | -53.957.181 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | | -1.058.261 | -945.826 |
| Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i> | | -27.642 | -27.710 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | 1.826.214 | 547.308 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | 168 | 697 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i> | 2 | -67.017 | -116.207 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 1.759.365 | 431.798 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 3 | -396.719 | -92.119 |
| Årets resultat <i>NET PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i> | | 1.362.646 | 339.679 |
| Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | | | |
| Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i> | | 1.362.646 | 0 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 0 | 339.679 |
| | | 1.362.646 | 339.679 |

Balance pr. 31. december 2016
Balance sheet at 31 December 2016

| | Note | 2016 | 2015 |
|---|------|------------------|------------------|
| | | kr. | t.kr. |
| AKTIVER | | | |
| <i>ASSETS</i> | | | |
| Goodwill | | 3.366.667 | 3.766.667 |
| <i>Goodwill</i> | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | 4 | <u>3.366.667</u> | <u>3.766.667</u> |
| <i>Intangible assets</i> | | | |
| Produktionsanlæg og maskiner | | 1.440.374 | 1.583.151 |
| <i>Plant and machinery</i> | | | |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 254.610 | 463.331 |
| <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | | |
| Indretning af lejede lokaler | | 6.683 | 13.536 |
| <i>Leasehold improvements</i> | | | |
| Materielle anlægsaktiver | 5 | <u>1.701.667</u> | <u>2.060.018</u> |
| <i>Tangible assets</i> | | | |
| Andre tilgodehavender | 6 | 413.776 | 443.837 |
| <i>Other receivables</i> | | | |
| Finansielle anlægsaktiver | | <u>413.776</u> | <u>443.837</u> |
| <i>Fixed asset investments</i> | | | |
| Anlægsaktiver i alt | | <u>5.482.110</u> | <u>6.270.522</u> |
| <i>Fixed assets total</i> | | | |
| Færdigvarer og handelsvarer | | 458.834 | 585.574 |
| <i>Finished goods and goods for resale</i> | | | |
| Varebeholdninger | | <u>458.834</u> | <u>585.574</u> |
| <i>Stocks</i> | | | |

Balance pr. 31. december 2016 (fortsat)
Balance sheet at 31 December 2016 (continued)

| | Note | 2016 | 2015 |
|---|------|---------------------------------|---------------------------------|
| | | kr. | t.kr. |
| AKTIVER | | | |
| <i>ASSETS</i> | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 15.088.516 | 11.915.855 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i> | | 516.368 | 150.970 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 679.548 | 1.025.795 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | | 0 | 75.077 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | | 531.248 | 506.635 |
| Tilgodehavender | | <u>16.815.680</u> | <u>13.674.332</u> |
| <i>Receivables</i> | | | |
| Omsætningsaktiver i alt | | <u>17.274.514</u> | <u>14.259.906</u> |
| <i>Current assets total</i> | | | |
| AKTIVER I ALT | | <u><u>22.756.624</u></u> | <u><u>20.530.428</u></u> |
| <i>ASSETS TOTAL</i> | | | |

Balance pr. 31. december 2016
Balance sheet at 31 December 2016

| | Note | 2016 kr. | 2015 t.kr. |
|--|------|-------------------------|-------------------------|
| PASSIVER | | | |
| <i>LIABILITIES AND EQUITY</i> | | | |
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 2.501.000 | 2.501.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 218.454 | 218.453 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | | 1.362.646 | 0 |
| Egenkapital i alt <i>Equity total</i> | 7 | <u>4.082.100</u> | <u>2.719.453</u> |
| Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | | 321.642 | 0 |
| Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i> | | <u>321.642</u> | <u>0</u> |
| Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i> | | 51.813 | 56.047 |
| Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i> | 8 | <u>51.813</u> | <u>56.047</u> |

Balance pr. 31. december 2016 (fortsat)
Balance sheet at 31 December 2016 (continued)

| | Note | 2016 | 2015 |
|---|------|--------------------------|--------------------------|
| | | kr. | t.kr. |
| Passiver | | | |
| <i>Liabilities and equity</i> | | | |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of lon-term debt</i> | 8 | 27.867 | 80.181 |
| Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i> | | 2.308.302 | 4.668.231 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 1.906.602 | 1.550.353 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i> | | 1.421.391 | 1.138.695 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 12.569.588 | 10.204.104 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i> | | 67.319 | 113.364 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i> | | <u>18.301.069</u> | <u>17.754.928</u> |
| Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i> | | <u>18.352.882</u> | <u>17.810.975</u> |
| PASSIVER I ALT <i>LIABILITIES AND EQUITY TOTAL</i> | | <u>22.756.624</u> | <u>20.530.428</u> |
| Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 9 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i> | 10 | | |

Noter Notes

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| | kr. | t.kr. |
| 1 Personaleomkostninger | | |
| <i>Staff costs</i> | | |
| Lønninger | 66.145.450 | 49.051.059 |
| <i>Wages and salaries</i> | | |
| Pensioner | 5.155.482 | 3.467.403 |
| <i>Pensions</i> | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 2.004.944 | 1.438.719 |
| <i>Other social security costs</i> | | |
| | 73.305.876 | 53.957.181 |
| | 73.305.876 | 53.957.181 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 208 | 144 |
| <i>Average number of employees</i> | | |
| | | |
| 2 Finansielle omkostninger | | |
| <i>Financial costs</i> | | |
| Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder | 54.529 | 92.279 |
| <i>Interest paid to subsidiaries</i> | | |
| Andre finansielle omkostninger | 12.488 | 23.928 |
| <i>Other financial costs</i> | | |
| | 67.017 | 116.207 |
| | 67.017 | 116.207 |
| | | |
| 3 Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets udskudte skat | 396.719 | 92.119 |
| <i>Deferred tax for the year</i> | | |
| | 396.719 | 92.119 |
| | 396.719 | 92.119 |

Noter Notes

4 Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

| | Goodwill |
|--|------------------|
| | <i>Goodwill</i> |
| Kostpris 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i> | 6.000.000 |
| Kostpris 31. december <i>Revaluations at 31 December</i> | 6.000.000 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i> | 2.233.333 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 400.000 |
| Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i> | 2.633.333 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 3.366.667 |

5 Materielle anlægsaktiver *Tangible assets*

| | Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i> | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> |
|--|--|--|--|
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 2.464.858 | 1.261.706 | 103.681 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 380.392 | 14.000 | 0 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | -53.418 | -187.710 | 0 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 2.791.832 | 1.087.996 | 103.681 |

Noter Notes

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat) *Tangible assets (continued)*

| | Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i> | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> |
|---|--|--|--|
| Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 881.707 | 798.375 | 90.145 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 507.395 | 144.013 | 6.853 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i> | -37.644 | -109.002 | 0 |
| Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | 1.351.458 | 833.386 | 96.998 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 1.440.374 | 254.610 | 6.683 |
| | | | |
| Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i> | 0 | 153.021 | 0 |

6 Finansielle anlægsaktiver *Fixed asset investments*

| | Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i> |
|--|--|
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 413.776 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 413.776 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 413.776 |

Noter Notes

7 Egenkapital Equity

| | Selskabskapital | Overført te for regnskabs- resultat | Foreslået udbyt- året | I alt |
|---|----------------------|--|---|------------------|
| | <i>Share capital</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Proposed dividend for the year</i> | <i>Total</i> |
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 2.501.000 | 218.454 | 0 | 2.719.454 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 0 | 1.362.646 | 1.362.646 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 2.501.000 | 218.454 | 1.362.646 | 4.082.100 |

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | kr. | kr. | kr. | kr. | kr. |
| Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i> | 2.501.000 | 2.501.000 | 2.501.000 | 2.501.000 | 2.500.000 |
| Tilgang i året <i>Additions for the year</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.000 |
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | 2.501.000 | 2.501.000 | 2.501.000 | 2.501.000 | 2.501.000 |

8 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

| | Gæld 1. januar | Gæld 31. december | Afdrag næste år | Restgæld efter 5 år |
|--|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| | <i>Debt at 1 January</i> | <i>Debt at 31 December</i> | <i>Payment within 1 year</i> | <i>Debt after 5 years</i> |
| Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i> | 136.228 | 79.680 | 27.867 | 0 |
| | 136.228 | 79.680 | 27.867 | 0 |

Noter Notes

9 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tilknyttet virksomheds bankengagement.

The Company has guaranteed for Group bank debts.

Virksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør kr. 0 pr. 31. december 2016. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

The Company is jointly taxed with its Danish group entities. The jointly taxed entities have joint and unlimited liability for Danish income taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties within the group of jointly taxed entities. Income taxes and withholding taxes payable within the group of jointly taxed entities amount to DKK 0 at 31 December 2016. Any subsequent corrections to income and withholding taxes may result in an increase in the entities' liability.

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler vedr. leje af biler. Leasingkontrakterne har en restende løbetid på 7-58 mdr. og den restende leasingforpligtelse udgør tkr. 879.

The Company has entered into operationak leasecontracts covering cars. Lease contracts has a duration of 7-56 months and the total lease commitment is t.DKK 879.

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet pant i debitorer, varebeholdninger, immaterielle og materielle anlægsaktiver efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant), t.kr. 5.000. Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 31/12 2016 t.kr. 21.297.

The Company has pledged accounts receivables, work in progress and fixed assets as security for bankdebt amounted at t.DKK 21,297.

Produktionsanlæg, driftsmateriel m.v., med en regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2016 på t.kr. 153, jf. note 5 er finansieret ved finansiel leasing. Leasingforpligtelsen er pr. 31/12 2016 opgjort til t.kr. 80.

The Company has leased fixed assets with a book value amounting to t.DKK 153 and with a calculated liability as at 31/12 2016 of t.DKK 80.