

Kraftvaerk Group A/S

Njalsgade 21 G, 5. sal, 2300 København
CVR-nr. / CVR no. 33 63 91 04

Årsrapport for 2017 Annual report for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 23.05.18

Jens Vasehus
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3 - 4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12
Resultatopgørelse Income statement	13 - 14
Balance Balance sheet	15 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19 - 20
Noter Notes	21 - 43

Selskabet

The company

Kraftvaerk Group A/S
Njalsgade 21 G, 5. sal
2300 København

Telefon / Tel.: 70 22 64 80
Telefax / Fax: 70 20 64 81
Hjemmeside / Website: www.kraftvaerk.com
E-mail: info@kraftvaerk.com

Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 33 63 91 04
Stiftet / Founded: 27. april 2011
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Otto Andersen

Bestyrelse

Board Of Directors

Otto Andersen
Jens Vasehus
Kasper Østergaard

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Parent company

Otto Andersen Holding ApS, Lyngby-Taarbæk

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Kraftvaerk A/S, København
Dankost ApS, København
Kraftvaerk Nearshoring ApS, København
Kraftvaerk Finland OY, Finland

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Kraftvaerk Group A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 for Kraftvaerk Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the results of the group's and parent's activities for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 24. april 2018
Copenhagen, April 24, 2018

Direktionen
Executive Board

Otto Andersen

Bestyrelsen
Board Of Directors

Otto Andersen

Jens Vasehus

Kasper Østergaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Kraftvaerk Group A/S

To the Shareholders of Kraftvaerk Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kraftvaerk Group A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Kraftvaerk Group A/S for the financial year 01.01.17 - 31.12.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.17 and of the results of the group's and the parent company's operations for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser,

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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 International Standards on Auditing 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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company 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, mis-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

representations, or the override of internal control.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og
- 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial sta-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved

tements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial state-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 24. april 2018
Soeborg, Copenhagen, April 24, 2018

Beierholm

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

Kim Nielsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne29417

ments or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består af IT- og forretningsudvikling.

Primary activities

The company's activities comprise IT- and business development.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 6.266.788 mod DKK 3.725.104 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 13.161.916.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK 6,266,788 against DKK 3,725,104 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK 13,161,916.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

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

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
	87.600.682	72.029.568	324.000	318.000
	Nettoomsætning			
	Revenue			
	Andre driftsindtægter	0	221.170	0
	Other operating income			
	Vareforbrug	-2.193.859	-1.732.358	0
	Cost of sales			
	Andre eksterne omkostninger	-12.849.628	-11.667.077	-254.732
	Other external expenses			
	Bruttofortjeneste	72.557.195	58.851.303	69.268
	Gross profit			
1	Personaleomkostninger	-61.332.348	-52.881.828	0
	Staff costs			
	Resultat før af- og nedskrivninger	11.224.847	5.969.475	69.268
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
2	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.283.738	-1.641.127	0
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment			
	Andre driftsomkostninger	-13.347	-45.417	0
	Other operating expenses			
	Resultat før finansielle poster	8.927.762	4.282.931	69.268
	Profit/loss before net financials			
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.672.306
	Income from equity investments in group enterprises			
4	Andre finansielle indtægter	8.705	677.923	61.102
	Financial income			
	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	0	-410.144
	Impairment losses on financial assets			
5	Andre finansielle omkostninger	-711.897	-47.360	-220.776
	Financial expenses			
	Resultat før skat	8.224.570	4.913.494	6.171.756
	Profit/loss before tax			
6	Skat af årets resultat	-1.957.782	-1.188.390	20.037
	Tax on profit or loss for the year			
	Årets resultat	6.266.788	3.725.104	6.191.793
	Profit/loss for the year			

Resultatopgørelse

Income statement

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode	0	0	6.672.306	-1.327.073
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Overført resultat Retained earnings	1.266.788	-1.274.896	-5.480.513	-335.657
I alt Total	6.266.788	3.725.104	6.191.793	3.337.270

AKTIVER**ASSETS**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	543.000	945.000	0	0
	Goodwill Goodwill	1.100.265	1.435.413	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	1.643.265	2.380.413	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.778.688	3.001.661	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	3.778.688	3.001.661	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	17.143.078	15.892.605
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	1.389.114	750.000
	Deposita Deposits	1.206.977	1.050.214	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	1.206.977	1.050.214	18.532.192	16.642.605
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	6.628.930	6.432.288	18.532.192	16.642.605

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
Igangværende arbejder for fremmed regning	767.416	1.354.600	0	0
Work in progress for third parties				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.532.451	13.491.373	0	0
Trade receivables				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	31.207	2.531.746	617.196
Receivables from group enterprises				
Udskudt skatteaktiv	3.863	0	0	0
Deferred tax asset				
Tilgodehavende selskabsskat	0	0	20.037	25.963
Income tax receivable				
Andre tilgodehavender	105.640	431.223	0	0
Other receivables				
Periodeafgrænsningsposter	1.284.825	623.387	0	0
Prepayments				
Tilgodehavender i alt	17.694.195	15.931.790	2.551.783	643.159
Total receivables				
Likvide beholdninger	6.942.379	7.012.177	25.914	54.662
Cash				
Omsætningsaktiver i alt	24.636.574	22.943.967	2.577.697	697.821
Total current assets				
Aktiver i alt	31.265.504	29.376.255	21.109.889	17.340.426
Total assets				

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
Note					
	Selskabskapital Share capital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	4.653.015	4.095.843
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	326.040	444.600	0	0
	Overført resultat Retained earnings	6.835.876	5.462.217	2.730.911	2.107.979
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
	Egenkapital i alt Total equity	13.161.916	11.906.817	13.383.926	12.203.822
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	48.537	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	48.537	0	0
10	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	1.600.000	0	1.600.000	0
10	Anden gæld Other payables	400.000	0	400.000	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	2.000.000	0	2.000.000	0

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.281.334	0	1.281.334	0
	Short-term portion of long-term payables				
	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	775.562	1.345.414	0	0
	Prepayments received from work in progress for third parties				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.029.914	1.152.378	0	0
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.878.576	2.943.845	25.000	25.000
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	7.702	83.334	3.965.229	4.043.454
	Payables to group enterprises				
	Deposita	25.500	17.000	0	0
	Deposits				
	Selskabsskat	1.040.030	1.162.973	0	0
	Income taxes				
	Anden gæld	8.812.678	9.624.665	454.400	1.068.150
	Other payables				
	Periodeafgrænsningsposter	1.252.292	1.091.292	0	0
	Deferred income				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	16.103.588	17.420.901	5.725.963	5.136.604
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	18.103.588	17.420.901	7.725.963	5.136.604
	Total payables				
	Passiver i alt	31.265.504	29.376.255	21.109.889	17.340.426
	Total equity and liabilities				
11	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
12	Nærtstående parter				
	Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	----------------------------------	--	---	--	---	--------------------------------------

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.16 - 31.12.16
Statement of changes in equity for
01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	500.000	0	0	7.649.456	1.000.000	9.149.456
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	32.257	0	32.257
Kapitalforhøjelse Capital increase	500.000	0	0	-500.000	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	444.600	-444.600	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	-1.274.896	5.000.000	3.725.104
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	1.000.000	0	444.600	5.462.217	5.000.000	11.906.817

Egenkapitalopgørelse for
01.01.17 - 31.12.17
Statement of changes in equity for
01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.000.000	0	444.600	5.462.217	5.000.000	11.906.817
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	-11.689	0	-11.689
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	0	-152.000	152.000	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	33.440	-33.440	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	1.266.788	5.000.000	6.266.788
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	1.000.000	0	326.040	6.835.876	5.000.000	13.161.916

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	----------------------------------	--	---	--	---	--------------------------------------

Moder:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for

01.01.16 - 31.12.16

Statement of changes in equity for
01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	500.000	6.390.659	0	1.943.636	1.000.000	9.834.295
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	32.257	0	0	0	32.257
Kapitalforhøjelse Capital increase	500.000	0	0	-500.000	0	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-1.000.000	0	1.000.000	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-1.327.073	0	-335.657	5.000.000	3.337.270
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	1.000.000	4.095.843	0	2.107.979	5.000.000	12.203.822

Egenkapitalopgørelse for

01.01.17 - 31.12.17

Statement of changes in equity for
01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.000.000	4.095.843	0	2.107.979	5.000.000	12.203.822
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-11.689	0	0	0	-11.689
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-5.000.000	0	5.000.000	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-1.103.445	0	1.103.445	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	6.672.306	0	-5.480.513	5.000.000	6.191.793
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	1.000.000	4.653.015	0	2.730.911	5.000.000	13.383.926

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
1. Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	53.084.212	46.025.357	0	0
Pensioner Pensions	4.742.927	3.953.289	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	470.113	459.673	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	3.035.096	2.443.509	0	0
I alt Total	61.332.348	52.881.828	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	120	100	0	0

2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	737.149	354.824	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	1.546.589	1.286.303	0	0
I alt Total	2.283.738	1.641.127	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.672.306	3.672.927
Income from equity investments in group enterprises				
I alt	0	0	6.672.306	3.672.927
Total				

4. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	60.433	29.267
Interest, group enterprises				
Renteindtægter i øvrigt	8.705	5.632	669	218
Other interest income				
Valutakursreguleringer	0	672.291	0	0
Foreign currency translation adjustments				
I alt	8.705	677.923	61.102	29.485
Total				

5. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder	71.067	0	202.500	133.692
Interest, group enterprises				
Renteomkostninger i øvrigt	90.439	47.360	17.333	0
Other interest expenses				
Valutakursreguleringer	550.391	0	943	0
Foreign currency translation adjustments				
I alt	711.897	47.360	220.776	133.692
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK

6. Skat af årets resultat

Tax on profit or loss for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	2.010.182	1.081.792	-20.037	-19.470
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-52.400	106.598	0	0
I alt Total	1.957.782	1.188.390	-20.037	-19.470

7. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	2.543.623	1.675.743
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	2.543.623	1.675.743
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-1.598.623	-240.330
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-402.000	-335.148
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-2.000.623	-575.478
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	543.000	1.100.265

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncernen: Group:	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	6.009.915
Tilgang i året Additions during the year	2.343.201
Afgang i året Disposals during the year	-1.265.673
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	7.087.443
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-3.008.254
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.546.589
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	1.246.088
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-3.308.755
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	3.778.688

9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	7.490.063
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	7.490.063
Opskrivninger pr. 01.01.17 Revaluations as at 01.01.17	9.095.843
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-11.689
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	6.672.306
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-5.000.000
Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17	10.756.460
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-693.301
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-410.144
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-1.103.445
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	17.143.078
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.17 med The item comprises goodwill as at 31.12.17 of	1.322.298

9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -
Equity investments in group enterprises - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year	Indregnet værdi DKK Recognised value
Dattervirksomheder: Group enterprises:				
Kraftvaerk A/S, København	100%	13.746.571	5.499.499	14.065.625
Dankost ApS, København	100%	433.921	-133.984	1.437.160
Kraftvaerk Nearshoring ApS, København	100%	798.103	612.065	798.103
Kraftvaerk Finland OY, Finland	100%	842.190	695.725	842.190

10. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17
Koncern: Group:		
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	1.066.667	2.666.667
Anden gæld Other payables	214.667	614.667
I alt Total	1.281.334	3.281.334
Modervirksomhed: Parent:		
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	1.066.667	2.666.667
Anden gæld Other payables	214.667	614.667
I alt Total	1.281.334	3.281.334

11. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 3-45 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 53, i alt t.DKK 1.191.

Koncernen har endvidere indgået huslejekontrakter med en uopsigelighed til henholdsvis 30. april 2020 samt 30. april 2021. Den resterende forpligtelse andrager t.DKK 4.427. Heraf forfalder t.DKK 2.072 indenfor 12 mdr. og t.DKK 0 efter 5 år.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for datterselskabet, Kraftvaerk A/S', engagement med kreditinstitutter. Kautionen er er maksimeret til t.DKK 3.000.

Selskabet har stillet kaution overfor leasingaftale indgået i Kraftvaerk A/S. Den resterende leasingforpligtelse andrager t.DKK 246.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 3-45 months and average lease payments of DKK 53k, a total of DKK 1,191k.

The enterprise has concluded rental agreements which are irredeemable until 30th april 2020 and respectively 30. april 2021. The remaining lease liability amounts DKK 4,427k. DKK 2,072k will fall due within 12 months and DKK 0k after 5 years.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for Kraftvaerk A/S' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 3,000k.

The company has provided a guarantee for Kraftvaerk A/S' leasingcontracts. The remaining lease payments amounts DKK 246k.

11. Eventualforpligtelser - fortsat -
Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Otto Andersen Holding ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Otto Andersen Holding ApS.

12. Nærtstående parter
Related parties

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from group companies recognised under current assets and short-term payables to group enterprises consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under anlægsaktiver forrentes med 3,9% p.a. Tilgodehavendet skal tidligst tilbagebetales i 2019. Tilgodehavendet anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder. Der er ikke indikation på værdiforringelse hvorfor der ikke er foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from group enterprises recognised under non-current assets carry interest at a rate of 3,9% p.a. The loan shall be repaid earliest in 2019. The receivable are considered part of the overall investment in the enterprises in question. No write-downs have been made on the receivables

13. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for koncerner og virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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.

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.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for groups and enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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.

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

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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 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 til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates 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 rates 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 under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

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

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and cost of sales and other external expenses.

Nettoomsætning

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Revenue

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter direkte omkostninger forbundet til salg af tjenesteydelser, herunder konsulentassistance, hosting, licenser m.v.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Færdiggjorte udviklingsprojek- ter	4	0	Completed development projects	4	0
Goodwill	5	0	Goodwill	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Goodwill is amortised over 5 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealisation sværdi.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de

method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Income from equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Impairment losses on financial assets

Impairment losses on financial assets comprise impairment of investments at a lower recoverable amount and write-downs of financial current assets at a lower net realisable value.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

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
Immaterielle anlægsaktiver
Færdiggjorte udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

BALANCE SHEET
Intangible assets
Completed development projects

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Completed development projects are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment losses on fixed assets

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regn-

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

skabsmæssige 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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acountofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørel-

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.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

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 based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

The selling price is measured according to the

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

sesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

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

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Egenkapital**

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Kraftvaerk Group A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be adopted before adoption of the annual report for Kraftvaerk Group A/S are not tied up in the revaluation reserve.

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in the financial statements of the parent in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and the remaining amount will be transferred to retained earnings. In accordance with act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015, development costs will initially be recognised in the reserve, with initial recognition in the balance sheet from 1 January 2016.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries 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.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

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 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Payables

Deposits recognised under liabilities comprise deposits received from lessees under the company's leases.

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables 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 payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

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.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.