

# Modstrøm Danmark A/S

Islands Brygge 43, 1., 2300 København S  
CVR-nr. / CVR no. 33 88 47 88

## Årsrapport for 2016 Annual report for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 12.06.17

Marianne Thomsen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17 - 18
Balance Balance sheet	19 - 22
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	23 - 24
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	25 - 26
Noter Notes	27 - 60

---

---

**Selskabet**

The company

---

Modstrøm Danmark A/S  
Islands Brygge 43, 1.  
2300 København S  
Telefon / Tel.: 82 100 200  
Hjemsted / Registered office: København  
CVR-nr. / CVR no.: 33 88 47 88  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

Executive Board

---

Anders Dissing Millgaard

---

**Bestyrelse**

Board Of Directors

---

Carsten Lund Hansen  
Ole Christian Olsen  
Anders Dissing Millgaard  
Thomas U. Rasmussen  
Sune Olsen, formand / chairman

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Modstrøm Danmark A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for Modstrøm Danmark 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. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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 31.12.16 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

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 12. juni 2017  
Copenhagen, June 12, 2017

### **Direktionen** Executive Board

Anders Dissing Millgaard

### **Bestyrelsen** Board Of Directors

Carsten Lund Hansen

Ole Christian Olsen

Anders Dissing Millgaard

Thomas U. Rasmussen

Sune Olsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejerne i Modstrøm Danmark A/S

### To the Shareholder's of Modstrøm Danmark A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Modstrøm Danmark A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Modstrøm Danmark A/S for the financial year 01.01.16 - 31.12.16, 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 as well as the consolidated cash flow statement. 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 31.12.16 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

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

### 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### 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 statements and 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### 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.

### 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

### 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.

### 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 regnskabsbrugerne 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 revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlingerne, 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,

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, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

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 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
- 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 statements 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 respon-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

sible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Søborg, den 12. juni 2017  
Soeborg, Copenhagen, June 12, 2017

### **Beierholm**

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

Hakon Rønn Jensen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
**GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK  
 Figures in DKK '000

2016 2015 2014 2013 2012

*Resultat*
*Profit/loss*

Nettoomsætning Revenue	180.307	155.938	157.498	162.366	159.958
Bruttofortjeneste Gross profit	60.161	59.468	40.658	38.869	22.831
Resultat af primær drift Operating profit/loss	8.340	12.965	4.631	13.197	3.121
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.847	-2.531	2.882	-985	69
Årets resultat Profit/loss for the year	4.144	7.946	5.531	9.168	2.171

*Balance*
*Balance*

Samlede aktiver Total assets	285.761	137.944	120.075	99.086	91.680
Egenkapital Equity	29.395	25.123	16.079	10.656	816

**Nøgletal**  
**Ratios**

2016 2015 2014 2013 2012

*Rentabilitet*
*Profitability*

Egenkapitalens forrentning Return on equity	15%	39%	41%	160%	532%
Bruttomargin Gross margin	33%	38%	26%	24%	14%
Overskudsgrad Profit margin	5%	8%	3%	8%	2%

**Nøgletal** - fortsat -  
**Ratios** - continued -

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	10%	18%	13%	11%	1%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	131	109	87	53	38

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

### Væsentligste aktiviteter

Modstrøm Danmark A/S er en el-handelsvirksomhed, der er 100% uafhængig af energikoncerner, der leverer monopolydelser eller regulerede produkter til danske elforbrugere.

Modstrøm er etableret i 2008 som den første uafhængige el-leverandør i Danmark efter liberaliseringen af elmarkedet i 2003, der leverer energi til private og virksomheder i hele landet.

Selskabets aktiviteter udgøres af:

- Køb af strøm på den nordiske el-børs og videresalg til danske el-forbrugere
- Leverance af service-pakker, der bidrager til at forbrugere
  - ◆ Reducerer energiforbruget gennem ændret forbrugeradfærd
  - ◆ Flytter energiforbruget til om natten, hvor andelen af grøn energi i el-nettet er størst
  - ◆ Forstår energiforbruget
  - ◆ Sparer penge gennem energibesparelser
- Salg af produkter og ydelser, der har en direkte indflydelse på at virksomheder og private forbrugere realiserer energibesparelser, herunder
  - ◆ Online og onsite energiberegninger, der identificerer forbrugerens potentiale ved implementering af energiforbedringer.
  - ◆ Rådgivning af energiforbrugere om reduktion af deres energiforbrug.
  - ◆ Varetage opgaven som hovedleverandør, der indhenter tilbud fra underleverandører og koordinerer-/udfører bygherrerådgivning.
  - ◆ Finansiering
  - ◆ Realisering af energibesparelser gennem implementering af energiforbedringer, f.eks. isolering, ændring af

### Primary activities

Modstrøm Danmark A/S is a power-trading company, which is 100% independent of the incumbents providing grid services and regulated energy products to power consumers.

Modstrøm was founded in 2008, being the first independent power supplier in Denmark following the deregulation of the energy market in 2003, supplying power to both private households and companies nationwide.

The activities of the Company are:

- Procurement of power on the Nordic energy exchange and sale of power to Danish energy consumers.
- Delivery of service Level packages which enables the consumer to
  - ◆ Reduce energy consumption
  - ◆ Move energy consumption to night time, where the share of green energy in the grid is highest
  - ◆ Understand how energy is consumed
  - ◆ Save money through energy reduction
- Sales of products and services which have a direct impact on businesses and private consumers realization of energy savings, including
  - ◆ Online and onsite energy calculations which identifies the consumers potential for energy improvements.
  - ◆ Advice for energy consumers to reduce energy consumption
  - ◆ Assume the role as main contractor, collecting offers from sub vendors and suppliers, coordinating and perform client advice consultancies
  - ◆ Funding
  - ◆ Realization of energy saving through implementation of energy improvements i.e. insulation, change of heating

varmesystemer og udskiftning af hårde hvidevarer, belysning, ventilation, vinduer osv.

- Oplysning og aktivering af elforbrugere gennem programmet "Energi i øjenhøjde", med det formål at medvirke til reduktion af forbrug
- Udvikling af nye og innovative produkter og ydelser, der skaber betydelig merværdi for energiforbrugeren

Selskabet arbejder ud fra en filosofi om at den eneste grønne kilowatttime, er den der ikke bliver brugt.

Det er vores vision at bæredygtighed skal kunne betale sig. Som energiforbruger skal det dermed ikke være dyrere at gøre det rigtige; energiforbrugeren kan både spare penge og bidrage positivt til at forhindre klimaforandringer. Forudsætningen er, at forbrugeren forstår hvornår og hvordan energien anvendes, og hvad der kan gøres for at nedbringe forbruget.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 4.144.375 mod DKK 7.946.007 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 29.395.304.

2016 har været et år hvor branchen og virksomheden har skullet indstille sig på betingelser og markedsforskrifter efter engrosmodellen, der blev iværksat pr. 1. april 2016. Endvidere har Modstrøm iværksat omfattende forandringer med henblik på eksekvering af virksomhedens strategi om at skabe værdi for

systems, replacement of appliances, lightning, ventilation etc.

- Information and activation of energy consumers through the "Energy at Eye Level" program, with the purpose of building motivation for reduction of energy consumption.
- Development of new and innovative products and services, adding considerable value for energy consumers

The Company embraces the philosophy that the only true green kWh is the one never consumed.

The vision is that sustainability must pay off. Being an energy consumer, doing the right thing for the environment and climate must not be more expensive; the energy consumer is capable of both saving money and preventing climate changes. The prerequisite is, that the consumer understands how and when energy is used, and what to do to reduce consumption.

### Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.16 - 31.12.16 shows a profit/loss of DKK 4,144,375 against DKK 7,946,007 for the period 01.01.15 - 31.12.15. The balance sheet shows equity of DKK 29,395,304.

2016 has been a year in which both the industry and the company have had to adjust to terms and market regulations, in accordance with the wholesale model launched April 1<sup>st</sup> 2016. In addition, Modstrøm has initiated a major change program, implementing the company's strategy to create value for customers through energy

kunder gennem energiforbedringer. På den baggrund finder ledelsen årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2016 var en omsætning på 650 MDKK inkl. afgifter og tariffer, og 182 MDKK ekskl. afgifter og tariffer, mod en realiseret omsætning på 180 MDKK ekskl. afgifter og tariffer. Selskabet forventede et EBITDA på 24 MDKK mod realiseret 19 MDKK. Selskabets portefølje er i regnskabsåret vokset med 7,5%.

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer i regnskabsåret 2017 en omsætning på mere end 350 mio. DKK ekskl. afgifter, og et EBITDA på 21 mio. DKK. Samtidigt imødeser selskabet at kunne fortsætte væksten og forventer ultimo 2017 at have vidererudviklet kundebasen samt tilført en betydelig portefølje af projekter indenfor energiforbedring.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabet har i 2016 investeret betydelige ressourcer i tilpasning af selskabets IT-plattform med henblik på implementeringen af engrosmodellen pr. 1. april 2016.

I juni 2014 overtog Modstrøm Danmark A/S alle aktiver og rettigheder i selskabet Husets Web ApS, der har udviklet en unik platform til energiberegning og analyse af energiforbedringer/renovering i parcelhuse. Efter overtagelsen, har Modstrøm Danmark A/S investeret i Husets Web softwaren, med henblik på at lade systemet foretage beregninger og analyse på f.eks. lejligheder og rækkehuse, hvorved løsningen kan tilbydes til hele det private marked for energiforbrugere.

improvements. Thus, management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The 2016 profit forecast was a turnover of 650 MDKK incl. taxes and tariffs, and 182 MDKK excl. taxes and tariffs, against a realized turnover of 180 MDKK excl. taxes and tariffs. The company expected an EBITDA of 24 MDKK compared too 19 MDKK realized. The company's portfolio increased by 7,5% during the financial year.

### **Outlook**

In the financial year 2017, The company expects to realize revenue of DKK 350 millions excl. taxes, and EBITDA of approx. DKK 21 millions. At the same time the company anticipates continuing to grow and expects by the end of 2017 to increase the power portfolio and added a significant portfolio of energy improvement projects.

### **Research and development activities**

In 2016, the Company has invested considerable resources adapting the company's IT platform for the implementation of the wholesale model to be launched April 1<sup>st</sup> 2016.

In June 2014, Modstrøm Denmark A/S acquired all assets and property rights in the company Husets Web ApS, which offers a unique platform for energy analysis of energy improvements/renovation in private one family houses. Since the takeover, Modstrøm Denmark A/S has invested in the Husets Web software, to enhance the system with capability for providing energy analysis at private i.e. apartments, townhouses to fully cover the market of private energy consumers.

Der er udviklet en ny brugergrænseflade, og et nyt beregningskoncept, således energiberegninger let kan gennemføres af Modstrøms konsulenter i samtale med kunden. Dette sikrer at et meget stort antal kunder vil kunne få gennemført en energiberegning.

Endvidere har Modstrøm Danmark A/S iværksat aktiviteter med henblik på at udbrede beregneren til segmentet små og mellemstore virksomheder, som Modstrøm vurderer generelt ikke bliver betjent tilstrækkeligt.

Efter overtagelsen af Husets Web ApS, har Modstrøm Danmark A/S investeret i opbygning af en support og leveranceorganisation til levering af energiberegninger og energiforbedringer, og beskæftiger nu en gruppe af elektrikere og montører, samt en række underleverandører der varetager levering af bl.a. isolering, vinduer, belysning, varmepumper, varmeservices og andre former for energiforbedringer.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

A new user interface has been developed, and a new calculation concept, enabling Modstrøm consultants to provide energy calculations in dialog with the customer. This ensures that a very large number of customers will be able to carry out an energy calculation.

Furthermore, Modstrøm Denmark A/S has launched activities to enter the segment of Small and Medium sized Enterprises, who Modstrøm considers to be generally underserved.

Following the acquisition of Husets Web ApS Modstrøm Denmark A/S has invested in development of a support and delivery organization for energy analysis and energy improvements, thus employing a group of electricians and fitters, as well as number of subcontractors responsible for the delivery of i.e. insulation, windows, lightning, heat pumps, heating services and other energy improvements services.

**Subsequent events**

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



# Resultatopgørelse

## Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
	<b>180.306.908</b>	<b>155.938.383</b>	<b>180.149.408</b>	<b>155.938.383</b>
	<b>Nettoomsætning</b> Revenue			
		0	4.269.324	0
		Andre driftsindtægter Other operating income		4.269.324
		-98.931.799	-81.850.847	-98.785.396
		Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables		-81.850.847
		-21.213.842	-18.888.495	-20.968.821
		Andre eksterne omkostninger Other external expenses		-18.862.248
		<b>60.161.267</b>	<b>59.468.365</b>	<b>60.395.191</b>
		<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit		<b>59.494.612</b>
1		-44.814.705	-40.823.385	-44.872.944
		Personaleomkostninger Staff costs		-40.823.384
		<b>15.346.562</b>	<b>18.644.980</b>	<b>15.522.247</b>
		<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses		<b>18.671.228</b>
2		-7.006.626	-5.680.036	-6.840.440
		Af- og nedskrivninger af materielle og imma- terielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment		-5.680.036
		<b>8.339.936</b>	<b>12.964.944</b>	<b>8.681.807</b>
		<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials		<b>12.991.192</b>
		0	0	-28.252
		Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises		-27.734
3		850.007	354.732	850.007
		Andre finansielle indtægter Financial income		354.720
4		-3.697.115	-2.886.092	-3.687.590
		Andre finansielle omkostninger Financial expenses		-2.876.666
		<b>5.492.828</b>	<b>10.433.584</b>	<b>5.815.972</b>
		<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax		<b>10.441.512</b>
5		-1.348.453	-2.487.577	-1.340.758
		Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year		-2.495.505
		<b>4.144.375</b>	<b>7.946.007</b>	<b>4.475.214</b>
		<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year		<b>7.946.007</b>

## Resultatopgørelse

### Income statement

	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
<b>Proposed appropriation account</b>				
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-34.997	0	0	0
Minority shareholders' share of subsidiaries' net profit/loss				
Overført resultat	4.179.372	7.946.007	4.475.214	7.946.007
Retained earnings				
<b>I alt</b>	<b>4.144.375</b>	<b>7.946.007</b>	<b>4.475.214</b>	<b>7.946.007</b>
<b>Total</b>				

**AKTIVER****ASSETS**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	6.085.746	0	6.085.746	0
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	648.408	938.785	648.408	938.785
	Goodwill	8.760.857	13.684.489	8.760.857	13.684.489
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	2.651.354	6.249.801	2.651.354	6.249.801
<b>7</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>18.146.365</b>	<b>20.873.075</b>	<b>18.146.365</b>	<b>20.873.075</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	110.338	191.908	110.338	191.908
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.054.926	1.159.780	1.049.053	1.159.780
<b>8</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>1.165.264</b>	<b>1.351.688</b>	<b>1.159.391</b>	<b>1.351.688</b>
9	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	15.298.551	14.700.534	15.298.551	14.700.534
10	Andre tilgodehavender Other receivables	1.606.787	693.900	1.606.787	693.900
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>16.905.338</b>	<b>15.394.434</b>	<b>16.905.338</b>	<b>15.394.434</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>36.216.967</b>	<b>37.619.197</b>	<b>36.211.094</b>	<b>37.619.197</b>

## Balance Balance sheet

Note	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	3.791.295	3.558.189	3.791.295	3.558.189
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	76.000	76.000	76.000	76.000
<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>3.867.295</b>	<b>3.634.189</b>	<b>3.867.295</b>	<b>3.634.189</b>
11 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	231.440	4.859	231.440	4.859
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	173.532.728	44.130.315	173.532.728	44.130.315
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	833.036	449.923
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	185.615	0	185.615
17 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	107.124	0	88.136
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	274.922	0	274.922	0
Andre tilgodehavender Other receivables	1.208.140	812.089	915.174	766.242
12 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.493.398	284.122	1.478.789	284.122
13 <b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>176.740.628</b>	<b>45.524.124</b>	<b>177.266.089</b>	<b>45.909.212</b>
14 <b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>68.935.801</b>	<b>51.166.091</b>	<b>68.715.831</b>	<b>50.947.888</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>249.543.724</b>	<b>100.324.404</b>	<b>249.849.215</b>	<b>100.491.289</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>285.760.691</b>	<b>137.943.601</b>	<b>286.060.309</b>	<b>138.110.486</b>

### PASSIVER

#### EQUITY AND LIABILITIES

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	
15	Selskabskapital Contributed capital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	2.750.965	0	2.750.965	0
	Overført resultat Retained earnings	26.218.295	24.622.946	26.640.282	24.749.091
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>29.469.260</b>	<b>25.122.946</b>	<b>29.891.247</b>	<b>25.249.091</b>
16	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-73.956	0	0	0
	<b>Egenkapital i alt Total equity</b>	<b>29.395.304</b>	<b>25.122.946</b>	<b>29.891.247</b>	<b>25.249.091</b>
17	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	613.243	0	627.500	0
18	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	0	59.108	47.322
	<b>Hensatte forpligtelser i alt Total provisions</b>	<b>613.243</b>	<b>0</b>	<b>686.608</b>	<b>47.322</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	8.267	0	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	154.775.730	70.989.380	154.775.730	70.989.380
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	73.605.483	13.714.133	73.533.725	13.714.132
	Selskabsskat Income taxes	0	1.786.000	0	1.786.000
	Anden gæld Other payables	27.362.664	26.331.142	27.172.999	26.324.561
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables</b>	<b>255.752.144</b>	<b>112.820.655</b>	<b>255.482.454</b>	<b>112.814.073</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt Total payables</b>	<b>255.752.144</b>	<b>112.820.655</b>	<b>255.482.454</b>	<b>112.814.073</b>
	<b>Passiver i alt Total equity and liabilities</b>	<b>285.760.691</b>	<b>137.943.601</b>	<b>286.060.309</b>	<b>138.110.486</b>

- 
- 19 Afledte finansielle instrumenter  
Derivative financial instruments
  - 20 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities
  - 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
Charges and security
  - 22 Nærtstående parter  
Related parties

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udviklings- omkost- ninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity parent company shareholders	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity

Koncern:  
Group:

### Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15

Statement of changes in equity for 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	500.000	0	15.578.724	16.078.724	0	16.078.724
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	0	1.457.544	1.457.544	0	1.457.544
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	-359.329	-359.329	0	-359.329
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	7.946.007	7.946.007	0	7.946.007
<b>Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>24.622.946</b>	<b>25.122.946</b>	<b>0</b>	<b>25.122.946</b>

### 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	24.622.946	25.122.946	0	25.122.946
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	0	218.898	218.898	0	218.898
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	0	0	0	-38.959	-38.959
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	-775.913	723.957	-51.956	0	-51.956
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	3.526.878	-3.526.878	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	4.179.372	4.179.372	-34.997	4.144.375
<b>Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16</b>	<b>500.000</b>	<b>2.750.965</b>	<b>26.218.295</b>	<b>29.469.260</b>	<b>-73.956</b>	<b>29.395.304</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udviklings- omkost- ninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity parent company shareholders	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	--	--	---	---	--------------------------------------

Moder:

Parent:

### Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15

Statement of changes in equity for 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	500.000	0	15.704.869	16.204.869	0	16.204.869
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	0	1.457.544	1.457.544	0	1.457.544
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	-359.329	-359.329	0	-359.329
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	7.946.007	7.946.007	0	7.946.007
<b>Saldo pr. 31.12.15</b> Balance as at 31.12.15	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>24.749.091</b>	<b>25.249.091</b>	<b>0</b>	<b>25.249.091</b>

### 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	24.749.091	25.249.091	0	25.249.091
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	0	218.898	218.898	0	218.898
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	-775.913	723.957	-51.956	0	-51.956
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	3.526.878	-3.526.878	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	4.475.214	4.475.214	0	4.475.214
<b>Saldo pr. 31.12.16</b> Balance as at 31.12.16	<b>500.000</b>	<b>2.750.965</b>	<b>26.640.282</b>	<b>29.891.247</b>	<b>0</b>	<b>29.891.247</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

		2016	2015
Note		DKK	DKK
	<b>Årets resultat</b>	<b>4.144.375</b>	<b>7.946.007</b>
	<b>Net profit/loss for the year</b>		
23	Reguleringer	11.382.124	12.156.516
	Adjustments		
	Forskydning i driftskapital		
	Change in working capital:		
	Varebeholdninger	-233.106	-569.545
	Inventories		
	Tilgodehavender	-131.048.706	859.197
	Receivables		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	59.891.349	-6.114.867
	Trade payables		
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	84.817.872	13.464.602
	Other payables relating to operating activities		
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>28.953.908</b>	<b>27.741.910</b>
	<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>		
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	850.007	354.732
	Interest income and similar income received		
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.697.115	-2.886.092
	Interest expenses and similar expenses paid		
	Betalt selskabsskat	-2.740.964	-1.225.594
	Income tax paid		
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>23.365.836</b>	<b>23.984.956</b>
	<b>Cash flows from operating activities</b>		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.741.269	-3.728.022
	Purchase of intangible assets		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-352.223	-436.142
	Purchase of property, plant and equipment		
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.510.901	-72.331
	Purchase of investments		
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-5.604.393</b>	<b>-4.236.495</b>
	<b>Cash flows from investing activities</b>		
	<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>17.761.443</b>	<b>19.748.461</b>
	<b>Total cash flows for the year</b>		

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

		31.12.16	31.12.15
Note		DKK	DKK
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	51.166.091	31.417.630
	<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>68.927.534</b>	<b>51.166.091</b>
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger Cash	68.935.801	51.166.091
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-8.267	0
	<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>68.927.534</b>	<b>51.166.091</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	38.548.625	37.133.791	38.606.866	37.133.791
Pensioner Pensions	822.358	745.593	822.358	745.593
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	839.400	883.300	839.399	883.300
Andre personaleomkostninger Other staff costs	4.604.322	2.060.701	4.604.321	2.060.700
I alt Total	44.814.705	40.823.385	44.872.944	40.823.384
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	131	109	127	109
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til bestyrelse Remuneration for the Board of Directors	450.000	0	450.000	0
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets</b>				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	6.467.979	5.185.950	6.312.126	5.185.950
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	538.647	494.086	528.314	494.086
I alt Total	7.006.626	5.680.036	6.840.440	5.680.036
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
<b>Financial income</b>				
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	850.007	354.732	850.007	354.720

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK

#### 4. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	3.689.155	2.872.243	3.683.355	2.871.442
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	4.235	5.224	4.235	5.224
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	3.725	8.625	0	0
I alt Total	3.697.115	2.886.092	3.687.590	2.876.666

#### 5. Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	636.616	2.367.200	628.921	2.371.133
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	715.636	120.377	715.636	124.372
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	-3.799	0	-3.799	0
I alt Total	1.348.453	2.487.577	1.340.758	2.495.505

#### 6. Resultatdisponering Distribution of net profit

Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-34.997	0	0	0
Overført resultat Retained earnings	4.179.372	7.946.007	4.475.214	7.946.007
I alt Total	4.144.375	7.946.007	4.475.214	7.946.007

## 7. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklingspro- jekter under udførelse Development projects in progress
Koncernen: Group:				
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	0	2.057.395	34.936.500	6.249.801
Tilgang i året Additions during the year	0	58.538	155.853	3.526.878
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	7.125.325	0	0	-7.125.325
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	7.125.325	2.115.933	35.092.353	2.651.354
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	0	-1.118.610	-21.252.011	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.039.579	-348.915	-5.079.485	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-1.039.579	-1.467.525	-26.331.496	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	6.085.746	648.408	8.760.857	2.651.354
Moterselskab: Parent				
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	0	2.057.395	34.212.500	6.249.801
Tilgang i året Additions during the year	0	58.538	0	3.526.878
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	7.125.325	0	0	-7.125.325
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	7.125.325	2.115.933	34.212.500	2.651.354
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses	0	-1.118.610	-20.528.011	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.039.579	-348.915	-4.923.632	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-1.039.579	-1.467.525	-25.451.643	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	6.085.746	648.408	8.760.857	2.651.354

## 8. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	407.847	2.607.613
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	16.206
Tilgang i året Additions during the year	0	336.018
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	407.847	2.959.837
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-215.939	-1.447.833
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-81.570	-457.078
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-297.509	-1.904.911
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	110.338	1.054.926
Mодerselskab: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	407.847	2.293.386
Tilgang i året Additions during the year	0	336.018
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	407.847	2.629.404
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-215.939	-1.133.606
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-81.570	-446.745
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-297.509	-1.580.351
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	110.338	1.049.053

## 9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Koncern: Group		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	0	12.075.801
Afgang i året Disposals during the year	0	-465.596
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	0	11.610.205
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	0	2.624.733
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	1.063.613
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	0	3.688.346
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	0	15.298.551
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	155.835	0

**9. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -  
- continued -

Beløb i Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Moderselskab: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	620.001	12.075.801
Afgang i året Disposals during the year	0	-465.596
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	620.001	11.610.205
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	-667.323	2.624.733
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	1.063.613
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-11.784	0
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	-679.107	3.688.346
Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser Negative equity value transferred to provisions	59.106	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	59.106	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	0	15.298.551

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year
Dattervirksomheder: Group enterprises:			
Aktant Technology A/S, København	100%	-59.108	-11.784
Aktant Technology Denmark A/S, København	100%	-158.532	-16.469
Modstroem Deutschland G.m.b.H, Hamborg	80%	-369.780	-174.985



**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	693.903
Tilgang i året Additions during the year	912.884
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	1.606.787
Moder: Parent	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	693.903
Tilgang i året Additions during the year	912.884
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	1.606.787

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

**11. Igangværende arbejder for fremmed regning**  
**Work in progress for third parties**

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	231.440	4.859	231.440	4.859
--	---------	-------	---------	-------

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>12. Periodeafgrænsningsposter</b> <b>Prepayments</b>				
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	14.609	284.122	0	284.122
Forudbetalte omkostninger Prepaid expenses	1.478.789	0	1.478.789	0
I alt Total	1.493.398	284.122	1.478.789	284.122

**13. Tilgodehavender**  
**Receivables**

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year	4.870.000	2.150.000	4.870.000	2.150.000
---	-----------	-----------	-----------	-----------

**14. Likvide beholdninger**  
**Cash**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender t.DKK 4.585, som er deponeret til sikkerhed for leverandører.

Cash comprises term deposits of t.DKK 4.585 which are deposited as collateral for suppliers.

**15. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital A Shares A	500.000	500.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>16. Minoritetsinteresser</b> <b>Non-controlling interests</b>				
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	-38.959	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	-34.997	0	0	0
I alt Total	-73.956	0	0	0

**17. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skat pr. 01.01.16 Deferred tax as at 01.01.16	-99.069	-244.609	-88.136	-229.616
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	712.312	120.377	715.636	124.372
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	0	17.108	0	17.108
Udskudt skat pr. 31.12.16 Deferred tax as at 31.12.16	613.243	-107.124	627.500	-88.136

**18. Andre hensatte forpligtelser**  
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Hensættelse ved- rørende datter- virksomheder Provisions for subsidiaries			
Moder: Parent:				
Forpligtelser pr. 01.01.16 Provisions as at 01.01.16				47.324
Hensat i året Provisions during the year				11.784
Forpligtelser pr. 31.12.16 Provisions as at 31.12.16				59.108
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:  
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	0	0	59.108	47.324
---	---	---	--------	--------

**19. Afledte finansielle instrumenter**  
Derivative financial instruments

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Virksomheden indgår alene kontrakter med det formål at afdække risikoen for udsving i prisen på el på fremtidig levering. Dagsværdien af optionerne udgør pr. 31.12.16 netto t.DKK 36. Der indgås kun optioner med modparter, som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

The Board of Directors lays down the framework for the conclusion of contracts for derivative financial instruments. The enterprise concludes contracts for the sole purpose of hedging the market price of electricity on future delivery. The fair value of the contracts amounts to DKK 36k as at 31.12.16. Contracts are only concluded with counterparties with a good credit score from a reputable credit rating agency.

## 20. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

### *Huslejeforpligtelser*

Koncernen har indgået leasing- og huslejekontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 17.769.

Modervirksomheden:

### *Huslejeforpligtelser*

Selskabet har indgået leasing- og huslejekontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 17.769.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv

Selskabet har afgivet tilbagetrædelses- og støtteerklæring for koncernselskaberne Aktant Technology A/S, Aktant Technology Denmark A/S og Modstroem Deuschland G.m.b.H

Selskabet har ikke-forældede forpligtelser over for kunder. Beløbet udgør t.DKK 50.281. Det er ledelsens opfattelse, at disse forpligtelser ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Group:

### *Lease commitments*

The enterprise has concluded lease and rent agreements with a total contractual obligation of DKK 17,769k

Parent:

### *Lease commitments*

The company has concluded has concluded lease and rent agreements with a total contractual obligation of DKK 17,769k

### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

The company has issued statements of support and creditor waiwing for the group companies Aktant Technology A/S, Aktant Technology Denmark A/S og Modstroem Deuschland G.m.b.H

The company has non-obsolete liabilities towards customers. The amount is DKK 50,281k. It is the opinion of the Management that these contingent liabilities will not materially influence the financial position of the group and the parent company.

**21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Koncernen:

Indestående hos el-leverandør t.DKK 15.299 anført under andre værdipapirer og kapitalandele er stillet til sikkerhed for leverandørgæld.

Indestående på bankkonti t.DKK 4.585 er deponeret til sikkerhed for leverandørgæld.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter har modervirksomheden afgivet virksomhedspant på t.DKK 51.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.16 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 8.761
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.055
- Varebeholdninger t.DKK 3.867
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 173.533

Virksomhedspant er uudnyttet, da koncernen ingen gæld har til kreditinstitutter.

Modervirksomheden:

Indestående hos el-leverandør t.DKK 15.299 anført under andre værdipapirer og kapitalandele er stillet til sikkerhed for leverandørgæld.

Indestående på bankkonti t.DKK 4.585 er deponeret til sikkerhed for leverandørgæld.

Group:

Account with electricity supplier of DKK 15,299k, disclosed under other investments, has been put up as security for trade payables.

Bank accounts of DKK 4,585k has been put up as security for trade payables.

The parent company has pledged a company charge of DKK 51,500k as collateral to credit institutions. At 31.12.16, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 8,761k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 1,055k
- Inventories, DKK 3,867k
- Trade receivables, DKK 173,533k

The company charge is not used, as the group has no debt to credit institutions.

Parent:

Account with electricity supplier of DKK 15,299k, disclosed under other investments, has been put up as security for trade payables.

Bank accounts of DKK 4,585k has been put up as security for trade payables.

**21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** - fortsat -**Charges and security** - continued -

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter har modervirksomheden afgivet virksomhedspant på t.DKK 51.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.16 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 8.761
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.049
- Varebeholdninger t.DKK 3.867
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 173.533

Virksomhedspant er uudnyttet, da moderselskabet ingen gæld har til kreditinstitutter.

The parent company has pledged a company charge of DKK 51,500k as collateral to credit institutions. At 31.12.16, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 8,761k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 1,049k
- Inventories, DKK 3,867k
- Trade receivables, DKK 173,533k

The company charge is not used, as the parent company has no debt to credit institutions.

**22. Nærtstående parter**  
Related parties

Transaktioner Transaction	Relation Relation	2016 DKK'000
Honorar for deltagelse i forretningsudvalg	To bestyrelsesmedlemmer	503
Salg af it-ydelser til Teleworks A/S	Selskab delvist ejet af to bestyrelsesmedlemmer	203
Køb af udviklingstimer/Purchase of development hours - Modstroem Deutschland G.m.b.H.	Dattervirksomhed	1.350

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

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.

	Koncern Group	
	2016 DKK	2015 DKK

**23. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**  
Adjustments to the cash flow

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	7.006.626	5.680.036
Finansielle indtægter Other financial income	-850.007	-354.732
Finansielle omkostninger Other financial expenses	3.697.115	2.886.092
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	1.348.453	2.487.577
Øvrige reguleringer Other adjustments	179.937	1.457.543
I alt Total	11.382.124	12.156.516



## 24. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

#### *Reserve for udviklingsomkostninger*

Der skal fremover indregnes et beløb svarende til de i balancen indregnede internt oparbejdede udviklingsomkostninger i en ny bunden reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og et resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med § 8, stk. 2 i lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven med fremadrettet virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat, balancesum eller egenkapital. Ændringen har medført en forøgelse af de

### GENERAL

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

### Change in accounting policies

The company has implemented amendments to the Danish Financial Statements Act, see act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015 (*lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015*). This includes new and amended disclosure and presentation requirements and amendments to provisions on recognition, measurement and classification. Amendments to provisions on recognition and measurement as well as classification are as follows:

#### *Reserve for development costs*

In future, an amount equivalent to the internally generated development costs in the balance sheet must be recognised under a new undistributable reserve in equity, referred to as 'Reserve for development costs'. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the assets. The reserve is dissolved when the development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and any remaining amount is transferred to retained earnings. In accordance with section 8(2) of act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015, development costs are recognised prospectively under the reserve, with initial recognition in the balance sheet as from 01.01.16. The change in accounting policy has no impact on the net

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

bundne reserver (reserve for udviklingsomkostninger) pr. 31.12.16 med t.DKK 2.750 og en tilsvarende reduktion af de frie reserver (overført resultat).

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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.

profit or loss for the year, balance sheet total or equity. The change has resulted in an increase in undistributable reserves (the reserve for development costs) of DKK 2,750k as at 31.12.16 and a corresponding reduction in distributable reserves (retained earnings).

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

**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.

**24. 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.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**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.

**Non-controlling interests**

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

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

**BUSINESS COMBINATIONS**

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

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

The tax effect of any reassessments made is recognised.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the date of the establishment of the group relationship.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets in the consolidated financial

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5-7 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

**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 finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta,

statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet. Goodwill is amortised using the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 5-7 years in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which goodwill relates. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

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

**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

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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.

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.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige

in the income statement. Fixed assets, inventories 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.

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.

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

hedging) are recognised in equity. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognised together with the hedged income or expense.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

**LEASES**

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

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af elektricitet, handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**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.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Income from the sale of electricity, goods held for sales and finished goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**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.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.



**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	5-7	0
Bygninger	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 5-7 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

**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 amortisation and depreciation 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/amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Completed development projects	5	0
Acquired rights	3	0
Goodwill	5-7	0
Buildings	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill is amortised over 5-7 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill re

Land is not depreciated.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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.

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**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 egenkapi-

The basis of depreciation/amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation/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.

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.

**Income from equity investments in group enterprises**

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

**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

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

talen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.

amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver**

*Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

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

**BALANCE SHEET****Intangible assets**

*Completed development projects and development projects in progress*

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

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

income statement in the year in which they are incurred.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

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

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

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

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.

*Erhvervede rettigheder**Acquired rights*

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

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

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

*Goodwill**Goodwill*

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

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

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

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

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

*Gains and losses on the disposal of intangible assets*

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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.

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.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings as well as other fixtures and fittings, tools and equipment

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

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

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.

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.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

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

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.

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.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

**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.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller

**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.

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

Accounting policies for the acquisition of new enterprises are stated in the 'Business combinations' section.

**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/amortisation.

If the company's realised return on an asset or a

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

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

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og ud-

group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

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

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

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

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

**Inventories**

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

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

vikling i forventet salgspris.

development in the selling price.

**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.

**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.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden 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 nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

**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 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.



**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede

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.

**Other investments**

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

**Cash**

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

**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.

An amount equivalent to internally generated

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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.

**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 sambeskattingsbidrag 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

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.

**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

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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 skateregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

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

Kortfristede gældsforpligtelser måles til det forventede og sandsynlige træk på selskabets fremtidige ressourcer til at indfri forpligtelserne. På basis af historiske erfaringer måles gæld til slutafregnede kunder over 1 år til DKK 0.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

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.

**Payables**

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

Current liabilities are measured at the expected and probable outflow of the company's future resources to settle the liabilities. Based on historical experience debt to end-billed customers over 1 year is measured at DKK 0.

**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

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

af den aftalte tjenesteydelse.

or completion of the agreed service.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**CASH FLOW STATEMENT**

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

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.