

Danvest Energy A/S
Tuborg Boulevard 12, 2900 Hellerup

Årsrapport for
Annual report

2016

CVR-nr. 34 46 78 62
Company reg. no. 34 46 78 62

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. juni 2017.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 19 June 2017.

Thomas Qvist Vestesen
dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Side

Page

Påtegninger

Reports

- | | |
|---|--|
| 1 | Ledelsespåtegning Management's report |
| 2 | Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report |

Ledelsesberetning

Management's review

- | | |
|---|--|
| 8 | Selskabsoplysninger Company data |
| 9 | Ledelsesberetning Management's review |

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Annual accounts 1 January - 31 December 2016

- | | |
|----|--|
| 10 | Anvendt regnskabspraksis Accounting policies used |
| 16 | Resultatopgørelse Profit and loss account |
| 17 | Balance Balance sheet |
| 20 | Noter Notes |

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning

Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for Danvest Energy A/S.
The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Danvest Energy A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.
The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.
We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.
We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Hellerup, den 14. juni 2017
Hellerup, 14 June 2017

Direktion

Managing Director

Thomas Qvist Vestesen

Bestyrelse

Board of directors

Thomas Qvist Vestesen

Paul Selders

Sjoerd Vrijburg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Danvest Energy A/S

To the shareholder of Danvest Energy A/S

Afkræftende konklusion

Adverse opinion

Vi har revideret årsregnskabet for Danvest Energy A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Danvest Energy A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for afkræftende konklusion", ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Due to the significance of the matter described in the paragraph "Basis for adverse opinion", it is our opinion that the annual accounts do not give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, neither of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 nor of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2016.

Grundlag for afkræftende konklusion

Basis for adverse opinion

Vi har ikke kunnet opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for værdiansættelsen af immaterielle anlægaktiver, 4.505 t.kr., samt udskudt skatteaktiver, 4.036 t.kr., hvorfor der tages forbehold herfor. We have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence concerning the valuation of intangible assets, TDKK 4.505, and deferred tax assets, TDKK 4.036, which result in qualifications.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores afkræftende konklusion.

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 below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our adverse opinion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibilities for the annual accounts

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

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

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

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts

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:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Obtain an understanding of the 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.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 the internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

The management is responsible for the management's review.

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

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

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

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Risskov, den 14. juni 2017

Risskov, 14 June 2017

Martinsen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 32 28 52 01
Company reg. no. 32 28 52 01

Søren Anthon Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger**Company data**

| | |
|---------------------------|---|
| Selskabet | Danvest Energy A/S |
| The company | Tuborg Boulevard 12 2900 Hellerup |
| | CVR-nr.: 34 46 78 62 |
| | Company reg. no. |
| | Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| | Financial year: 1 January - 31 December |
| Bestyrelse | Thomas Qvist Vestesen |
| Board of directors | Paul Selders Sjoerd Vrijburg |
| Direktion | Thomas Qvist Vestesen |
| Managing Director | |
| Revision | Martinsen |
| Auditors | Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Voldbjergvej 16, 2. sal 8240 Risskov |
| Modervirksomhed | Danvest Holding A/S |
| Parent company | |

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the enterprise

Selskabets hovedaktivitet er salg og produktion af vind- og solanlæg.

The company's main business sale and production of wind and solar power plants.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets bruttotab udgør -4.725 t.kr. mod -2.951 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -6.398 t.kr. mod -4.245 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

The gross loss for the year is DKK -4.725.000 against DKK -2.951.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -6.398.000 against DKK -4.245.000 last year. The management consider the results unsatisfactory.

Der pågår stadig væsentlige forhandlinger om betydelige salgskontrakter. Selskabet har afgivet en række tilbud til levering i 2018, der samlet andrager over € 25 mio. Der forventes et højt aktivitetsniveau i 2018, der vil medføre en betydelig udbygning af selskabets organisation indenfor produktion og projektledelse.

Finansiering af det øgede aktivitetsniveau vil ske gennem moderselskabet Danvest Holding ApS.

Significant negotiations on major sales contracts are still going on. The company has submitted several bids for delivery during 2018, which in total amount to more than € 25 million. High levels of activity are expected in 2018, which will cause a significant expansion of the company's organization in production and project management.

The funding of the increased activity is provided by the parent company Danvest Holding A/S.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Danvest Energy A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Danvest Energy A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttotab

Gross loss

Bruttotab indeholder nettoomsætning samt eksterne omkostninger.

The gross loss comprises the net turnover and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

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

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Personaleomkostninger

Staff costs

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

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

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

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Finansielle indtægter og omkostninger

Net financials

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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 (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Development projects, patents, and licences

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Development costs comprise e.g. salaries, wages, and amortisation which directly and indirectly refer to the development activities.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical feasibility, sufficient resources, and a potential market or a development opportunity can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Development costs recognised in the balance sheet are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 5 years.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gain and loss from the sale of development projects, patents, and licenses are measured as the difference between the sales price with deduction of sales costs and the book value at the time of the sale. Gain or loss are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses respectively.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Available funds comprise cash at bank.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Danvest Energy A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

According to the rules of joint taxation, Danvest Energy A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

| <u>Note</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Bruttotab | | |
| Gross loss | -4.725.283 | -2.951.166 |
| 1 Personaleomkostninger | | |
| Staff costs | -708.942 | -803.085 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver | | |
| Amortisation and writedown relating to intangible fixed assets | -1.310.349 | -913.336 |
| Resultat før finansielle poster | | |
| Results before net financials | -6.744.574 | -4.667.587 |
| 2 Øvrige finansielle omkostninger | | |
| Other financial costs | -1.457.989 | -765.022 |
| Resultat før skat | | |
| Results before tax | -8.202.563 | -5.432.609 |
| 3 Skat af årets resultat | | |
| Tax on ordinary results | 1.804.500 | 1.187.849 |
| Årets resultat | | |
| Results for the year | -6.398.063 | -4.244.760 |
| Forslag til resultatdisponering: | | |
| Proposed distribution of the results: | | |
| Disponeret fra overført resultat | | |
| Allocated from results brought forward | -6.398.063 | -4.244.760 |
| Disponeret i alt | | |
| Distribution in total | -6.398.063 | -4.244.760 |

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| Aktiver | | |
|--|------------------|------------------|
| Assets | | |
| <u>Note</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| Anlægsaktiver | | |
| Fixed assets | | |
| 4 Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter | | |
| Completed development projects, including patents and similar rights arising from development projects | 4.505.460 | 4.220.804 |
| Immaterielle anlægsaktiver i alt | | |
| Intangible fixed assets in total | 4.505.460 | 4.220.804 |
| Deposita | | |
| Deposits | 69.538 | 69.538 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt | | |
| Financial fixed assets in total | 69.538 | 69.538 |
| Anlægsaktiver i alt | | |
| Fixed assets in total | 4.574.998 | 4.290.342 |

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| Aktiver | | |
|---|--------------------------|-------------------------|
| Assets | | |
| <u>Note</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| Omsætningsaktiver | | |
| Current assets | | |
| 5 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | |
| Trade debtors | 44.787 | 718.280 |
| Udskudte skatteaktiver | | |
| Deferred tax assets | 4.035.962 | 2.231.462 |
| Andre tilgodehavender | | |
| Other debtors | 2.069.621 | 1.864.093 |
| Periodeafgrænsningsposter | | |
| Accrued income and deferred expenses | 46.376 | 44.226 |
| Tilgodehavender i alt | | |
| Debtors in total | <u>6.196.746</u> | <u>4.858.061</u> |
| Likvide beholdninger | | |
| Available funds | <u>40.021</u> | <u>165.678</u> |
| Omsætningsaktiver i alt | | |
| Current assets in total | <u>6.236.767</u> | <u>5.023.739</u> |
| Aktiver i alt | | |
| Assets in total | <u>10.811.765</u> | <u>9.314.081</u> |

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| Passiver | | 2016 | 2015 |
|-------------------------------|--|--------------------|-------------------|
| Equity and liabilities | | | |
| Note | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| | Egenkapital | | |
| | Equity | | |
| 6 | Virksomhedskapital | | |
| | Contributed capital | 500.000 | 500.000 |
| 7 | Overført resultat | | |
| | Results brought forward | -14.164.832 | -7.766.769 |
| | Egenkapital i alt | | |
| | Equity in total | -13.664.832 | -7.266.769 |
| | Gældsforpligtelser | | |
| | Liabilities | | |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | | |
| | Debt to group enterprises | 24.010.356 | 16.329.095 |
| | Anden gæld | | |
| | Other debts | 466.241 | 251.755 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | | |
| | Short-term liabilities in total | 24.476.597 | 16.580.850 |
| | Gældsforpligtelser i alt | | |
| | Liabilities in total | 24.476.597 | 16.580.850 |
| | Passiver i alt | | |
| | Equity and liabilities in total | 10.811.765 | 9.314.081 |
| | | | |
| 8 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | |
| | Mortgage and securities | | |
| 9 | Eventualposter | | |
| | Contingencies | | |

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| 1. Personalemkostninger | | |
| Staff costs | | |
| Lønninger og gager | | |
| Salaries and wages | 669.501 | 704.985 |
| Pensioner | | |
| Pension costs | 0 | 72.000 |
| Andre omkostninger til social sikring | | |
| Other costs for social security | 37.005 | 23.976 |
| Personalemkostninger i øvrigt | | |
| Other staff costs | 2.436 | 2.124 |
| | <u>708.942</u> | <u>803.085</u> |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | | |
| Average number of employees | <u>4</u> | <u>3</u> |
| | | |
| 2. Øvrige finansielle omkostninger | | |
| Other financial costs | | |
| Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder | | |
| Financial costs, group enterprises | 1.456.915 | 759.800 |
| Andre finansielle omkostninger | | |
| Other financial costs | 1.074 | 5.222 |
| | <u>1.457.989</u> | <u>765.022</u> |
| | | |
| 3. Skat af årets resultat | | |
| Tax on ordinary results | | |
| Årets regulering af udskudt skat | | |
| Adjustment for the year of deferred tax | -1.804.500 | -1.187.849 |
| | <u>-1.804.500</u> | <u>-1.187.849</u> |

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2016</u> | <u>31/12 2015</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| 4. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter | | |
| Completed development projects, including patents and similar rights arising from development projects | | |
| Kostpris primo | | |
| Cost opening balance | 6.158.311 | 4.289.895 |
| Tilgang i årets løb | | |
| Additions during the year | <u>1.595.005</u> | <u>1.868.416</u> |
| Kostpris ultimo | | |
| Cost closing balance | <u>7.753.316</u> | <u>6.158.311</u> |
| Af- og nedskrivninger primo | | |
| Amortisation and writedown opening balance | -1.937.507 | -1.024.171 |
| Årets afskrivninger | | |
| Amortisation for the year | <u>-1.310.349</u> | <u>-913.336</u> |
| Af- og nedskrivninger ultimo | | |
| Amortisation and writedown closing balance | <u>-3.247.856</u> | <u>-1.937.507</u> |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | | |
| Book value closing balance | <u>4.505.460</u> | <u>4.220.804</u> |
| 5. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | |
| Trade debtors | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | |
| Trade debtors | 614.787 | 718.280 |
| Nedskrivning på tilgodehavender | | |
| Writedown relating to debtors | <u>-570.000</u> | <u>0</u> |
| | <u>44.787</u> | <u>718.280</u> |
| 6. Virksomhedskapital | | |
| Contributed capital | | |
| Virksomhedskapital primo | | |
| Contributed capital opening balance | <u>500.000</u> | <u>500.000</u> |
| | <u>500.000</u> | <u>500.000</u> |

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2016</u> | <u>31/12 2015</u> |
|---|---------------------------|--------------------------|
| Aktiekapitalen består af 500.000 aktier á 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser. The share capital consists of 500.000 shares, each with a nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights. | | |
| 7. Overført resultat Results brought forward | | |
| Overført resultat primo Results brought forward opening balance | -7.766.769 | -3.522.009 |
| Årets overførte overskud eller underskud Profit or loss for the year brought forward | <u>-6.398.063</u> | <u>-4.244.760</u> |
| | <u>-14.164.832</u> | <u>-7.766.769</u> |
| 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Mortgage and securities | | |
| Ingen. Ingen. | | |
| 9. Eventualposter Contingencies | | |
| Eventualforpligtelser Contingent liabilities | | |
| Selskabet har indgået leje- og leasingaftaler med op til seks måneders opsigelse, i alt 300 t.kr. Leases with up to six months, a total of DKK (1.000) 300. | | |
| Sambeskatning Joint taxation | | |
| Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Danvest Holding A/S, CVR-nr. 34207321 som administrationsselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat, 0 t.kr. Danvest Holding A/S, company reg. no 34207321 being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax, DKK (1.000) 0. | | |

Noter

Notes

All amounts in DKK.

9. Eventualposter (fortsat) **Contingencies (continued)**