



Tlf.: +45 96 34 73 00  
aalborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
DK-9000 Aalborg  
CVR no. 20 22 26 70

**SAFEEX APS**

**STIGSBORGVEJ 60, 9400 NØRRESUNDBY**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 14. juni 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 14 June 2018*

---

**René Lundgren Larsen**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 34 69 94 02**  
**CVR NO. 34 69 94 02**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-7
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8-10
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Noter..... <i>Notes</i>	14-20
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	21-26

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

SafeEx ApS  
Stigsborgvej 60  
9400 Nørresundby

CVR-nr.: 34 69 94 02  
*CVR No.:*  
Stiftet: 7. september 2012  
*Established:* 7 September 2012  
Hjemsted: Aalborg  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Direktion**  
*Board of Executives*

René Lundgren Larsen  
Henrik Andersen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
9000 Aalborg

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Spar Nord Bank A/S  
Danmarksgade 48  
9900 Frederikshavn

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for SafeEx ApS.

*Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of SafeEx ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Nørresundby, den 24. maj 2018  
*Nørresundby, 24 May 2018*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

René Lundgren Larsen

---

Henrik Andersen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i SafeEx ApS*

**ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for SafeEx ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

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

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

*To the Shareholder of SafeEx ApS*

**REPORT ON EXTENDED REVIEW OF THE FINANCIAL STATEMENTS**

*We have performed an extended review of the Financial Statements of SafeEx ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprises income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Management's Responsibility for the Financial Statements**

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

**Auditor's Responsibility**

*Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements. We have conducted our extended review in accordance with the Danish standard on reports relating to small entities issued by the Danish Business Authority and FSR - Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared according to the Danish Financial Statements Act.*

*This standard requires that we comply with the Danish State Authorised Public Accountants Act and FSR - Danish Auditors' ethical requirements and plan and perform procedures to obtain limited assurance of our opinion on the Financial Statements and perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance of our opinion.*

*An extended review comprises procedures consisting primarily of questions to Management and, where appropriate, other members of staff, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures, and an assessment of the evidence obtained.*

*The scope of work performed in an extended review is less than that of an audit and, accordingly, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Konklusion

På grundlag af det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henviser til noten "Usikkerhed ved going concern" i årsregnskabet, hvoraf det fremgår, at selskabets fortsatte drift er betinget af, at ledelsens positive forventninger realiseres som forventet allerede fra sommeren/efteråret 2018, og at selskabets fortsatte drift er betinget af at selskabet får de nødvendige kreditfaciliteter på plads for det kommende år. Det er ledelsens vurdering, at et sådant tilsagn vil blive opnået, hvilket er en forudsætning for selskabets fortsatte drift. Der er således væsentlig usikkerhed om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Vi henleder opmærksomheden på noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med de indregnede immaterielle anlægsaktiver på 2.962 tkr. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende disse forhold.

## ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

### Opinion

*Based on the work performed, it is our opinion that the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Emphasis of matter

*We refer to the note "Uncertainty with respect to going concern" in the Financial Statements, describing that is a condition for the Company's continued operations that Management's positive expectations are realised as expected already from the summer/autumn 2018, and that it is a condition for the Company to continue as going concern that the necessary credit facilities are in place for the coming year. It is Management's assessment that this consent will be obtained which is a condition for the Company being going concern. Accordingly, the company's ability to continue its operations is subject to material uncertainty. Our opinion is not modified with respect to this matter.*

*We draw attention to the note "Information n uncertainty with respect to recognition and measurement" in the Financial Statements, describing the uncertainty attached to the recognised intangible fixed assets of DKK ('000) 2,962. Our opinion is not modified with respect to this matter.*

## REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

### Statement on Management's Review

*Management is responsible for Management's Review.*

*Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our extended review of the Financial Statements it is our responsibility to read Management's Review and to consider whether the Management's Review is significantly inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained in connection with the extended review or in any other way seems to contain material misstatement.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

*Moreover, it is our responsibility to consider whether 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 conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.*

Aalborg, den 24. maj 2018  
*Aalborg, 24 May 2018*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Georg Aaen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne26734  
*MNE no.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er udvikling og salg af software systemer inden for vedligeholdelse, supervision af installationer, træning og support af SafeEx løsninger. Selskabets aktiviteter udføres primært inden for olie og gas sektoren.

SafeEx software forbedrer sikkerheden, forøger effektiviseringen og giver ledelsen det fulde overblik af deres enheder. Med en tilbagebetalingstid på mindre end et år, anses softwaren som meget lukrativ.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har indregnet immaterielle anlægsaktiver, herunder udviklingsaktiver på i alt 2.962 tkr. Den bogførte værdi er baseret på, at der forventes tilstrækkelig positiv indtjening i selskabet i de kommende år og er baseret på ledelsens positive forventninger til udviklingen i branchen i de kommende år. Dette er naturligvis behæftet med en vis usikkerhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Da de forhold, som i øvrigt er nødvendige for en bedømmelse af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat af årets drift, fremgår af balancen og resultatopgørelsen samt noterne, henvises hertil.

Årets resultat anses ikke for tilfredsstillende. Selskabets ledelse har igangsat en række initiativer, hvorved det forventes, at selskabets fremtidige resultater vil være positive, jf. omtalen nedenfor under "Forventninger til fremtiden".

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Principal activities

*The company's principal activities are development and sale of software systems within maintenance, supervision of installations, training and support of SafeEx solutions. The company's activities are primarily performed within the Oil and Gas sector.*

*SafeEx software enhances the security, increases the efficiency, and provides Management with the full overview of its entities. Given a repayment period of less than a year, the software is considered very lucrative.*

### Uncertainty with respect to recognition and measurement

*The company has recognised intangible fixed assets, including development assets, of a total amount of DKK ('000) 2,962. The carrying amount is based on an expectation for sufficient positive earnings in the company in the coming years and is based on Management's positive expectations for the development in the industry in the coming years. This is of course subject to some uncertainty.*

### Development in activities and financial position

*As the conditions required to assess the company's assets and liabilities, the financial position and the results of the year's operations are disclosed in the balance sheet and the income statement, as well as in the notes, reference is made hereto.*

*The results for the year are not satisfactory. The company's Management has taken a number of initiatives and it is therefore expected that the company's future results will be positive, see also the description below under "Future expectations".*

### Significant events after the end of the financial year

*No events of significant importance for the company's financial position have occurred after the end of the financial year.*



## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Forventninger til fremtiden

Hovedparten af selskabets aktiviteter er indenfor offshore branchen/olie- og gasindustrien, hvor der i en årrække har været væsentlig afmatning og nedgang i aktiviteterne på grund af lave oliepriser.

For at sprede risikoen har selskabet ændret sin strategi til nu også at arbejde ind imod andre brancher, hvor referencer allerede er opnået ind imod petrokemi-, vind- og levnedsmiddel procesanlæg.

Det skal endvidere nævnes, at SafeEx-softwaren ind imod olie- og gasindustrien skal betragtes som et væsentligt værktøj til en reducere af kundernes omkostninger, hvilket i øjeblikket og mange år fremadrettet vil være et stort fokusområde indenfor branchen.

Ovenstående afmatning i aktiviteterne i olie og gas branchen er på grund af stigende oliepriser aftaget. Branchen er allerede nu langt mere positiv end set længe og selskabets ledelse forventer deraf, at der vil ske en positiv stigning i aktiviteterne fremover, og allerede fra sommeren/efteråret 2018.

Forespørgslen er stor, og der forventes derfor et forbedret resultat for 2018, og der forventes et større positivt resultat for 2019 og efterfølgende år. Årsrapporten for 2017 er derfor aflagt efter det grundlæggende princip om fortsat drift. Første og andet kvartal af 2018 har allerede genereret tæt kontakt med flere globale "majors" fra olie- og gas branchen.

### *Future expectations*

*The main part of the company's activities are within the offshore/oil sector and the gas industry which have seen a considerable slowdown and decline in the activities for a number of years because of low oil prices.*

*To spread this risk the company changed its strategy to aim its work also at other industries where references have already been obtained regarding petrochemical, wind and food processing plant.*

*Furthermore the SafeEx software aimed at the oil and gas industry is to be regarded as a material tool for reduction of the customers' costs, which at the moment and for many years will be a huge focus area within the industry.*

*The slowdown of the activities within the oil and gas sector has decreased because of increasing oil prices. The sector is already now far more positive than seen for a long time and the company's Management expects a positive increase in the activities in future and already from the summer/autumn 2018.*

*The demand is high and higher results are therefore expected for 2018, and higher positive results are expected for 2019 and the following years. The annual report for 2017 is presented on the fundamental principle of going concern. Q1 and Q2 2018 have already generated a close contact to several global "majors" from the oil and gas sector.*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW****Forventninger til fremtiden (fortsat)**

Såfremt ovennævnte afmatning/nedgang - mod forventning - fortsætter henover efteråret 2018, og således at ledelsens positive forventninger ikke realiseres som forventet, kan dette få negative konsekvenser for selskabet, herunder en væsentlig negativ påvirkning af egenkapitalen. Selskabets fortsatte drift er således betinget af, at ledelsens positive forventninger realiseres som forventet, herunder positiv udvikling allerede fra sommeren/efteråret 2018.

Selskabet har endnu ikke de nødvendige kreditfaciliteter på plads for det kommende år, men det er ledelsens vurdering, at et sådant tilsagn vil blive opnået, hvilket er en forudsætning for selskabets fortsatte drift. Herudover er selskabet i positiv dialog med to investorer om investering i selskabet. Begge investorer vil bidrage med stor brancheerfaring, kompetencer og det rette netværk af branchen.

På baggrund af ovennævnte er årsregnskabet for 2017 udarbejdet under forudsætning af selskabets fortsatte drift, men er naturligvis behæftet med væsentlig usikkerhed.

Der er store forventninger til en positiv udvikling i branchen generelt. Effekten heraf forventes for alvor at slå igennem i år 2019.

***Future expectations (continued)***

*If the slowdown/decline continues - contrary to expectations - over the autumn 2018 and so that Management's positive expectations are not realised as expected, this may have negative consequences for the company, including a considerable negative impact on equity. It is therefore a condition for the company's continued operations that Management's positive expectations are realised as expected, including a positive development already from the summer/autumn 2018.*

*The company does not yet have the necessary credit facilities in place for the coming year, however, It is Management's assessment that this consent will be obtained which is a condition for the company being going concern. Moreover, the company is in a positive dialogue with two investors regarding investments in the company. Both investors will contribute with huge experience within the sector, competences and the right network in the sector.*

*Based on the above, the financial statements for 2017 are prepared on the assumption that the company is going concern, but this is of course subject to material uncertainty.*

*The expectations for a positive development are huge in general in the industry. The effect hereof is expected to really show in 2019.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
<b>BRUTTOTAB.....</b>		<b>-766.703</b>	<b>-563.780</b>
<i>GROSS LOSS</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-2.140.982	-598.177
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-531.710	-322.333
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-3.439.395</b>	<b>-1.484.290</b>
<i>OPERATING LOSS</i>			
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....		507	8.773
<i>Result of equity investments in subsidiaries</i>			
Andre finansielle indtægter.....		8.000	100.918
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-231.749	-209.967
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-3.662.637</b>	<b>-1.584.566</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	469.095	344.954
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-3.193.542</b>	<b>-1.239.612</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
		<b>2017</b>	<b>2016</b>
		kr.	kr.
		DKK	DKK
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		-8.773	-329.879
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to the equity value method</i>			
Overført resultat.....		-3.184.769	-909.733
<i>Retained earnings</i>			
<b>I ALT.....</b>		<b>-3.193.542</b>	<b>-1.239.612</b>
<i>TOTAL</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b> kr. DKK	<b>2016</b> kr. DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		2.961.813	1.523.362
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		0	93.750
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible fixed assets</i>	<b>4</b>	<b>2.961.813</b>	<b>1.617.112</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	49.573
Lejedepositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		108.536	105.375
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>5</b>	<b>108.536</b>	<b>154.948</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>3.070.349</b>	<b>1.772.060</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		74.237	159.114
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>74.237</b>	<b>159.114</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		548.580	1.598.262
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		116.627	182.419
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivable, corporation tax</i>		384.371	378.553
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Receivable, joint taxation contribution</i>		0	3.000
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		50.082	67.675
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>1.099.660</b>	<b>2.229.909</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>62.006</b>	<b>189.702</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>1.235.903</b>	<b>2.578.725</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>4.306.252</b>	<b>4.350.785</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2017</b> kr. DKK	<b>2016</b> kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		80.000	80.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to the equity value method</i>		0	338.652
Reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Reserve for development costs</i>		2.310.214	1.188.222
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-1.005.349	-28.467
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>6</b>	<b>1.384.865</b>	<b>1.578.407</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		0	84.724
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b> <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		<b>0</b>	<b>84.724</b>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		863.500	674.626
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		357.461	168.946
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Debt, group enterprises</i>		738.915	1.705.106
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		494.863	138.976
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		466.648	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>2.921.387</b>	<b>2.687.654</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>2.921.387</b>	<b>2.687.654</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>4.306.252</b>	<b>4.350.785</b>
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 7		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	 8		
 Usikkerhed ved going concern <i>Uncertainty with respect to going concern</i>	 9		
 Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	 10		

**NOTER**  
**NOTES**

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 8 (2016: 5)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	1.757.967	492.090	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	226.545	67.395	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	43.915	9.648	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	112.555	29.044	
	<b>2.140.982</b>	<b>598.177</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	27.147	31.547	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	204.602	178.420	
	<b>231.749</b>	<b>209.967</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	-384.371	-381.553	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-84.724	36.599	
	<b>-469.095</b>	<b>-344.954</b>	

NOTER  
 NOTES

## Note

**Immaterielle anlægsaktiver**  
*Intangible fixed assets*

4

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	1.720.695	625.000
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.876.411	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	0
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>3.597.106</b>	<b>625.000</b>
Afskrivninger 1. januar 2017..... <i>Amortisation at 1 January 2017</i>	197.333	531.250
Årets afskrivninger ..... <i>Amortisation of the year</i>	437.960	93.750
<b>Afskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Amortisation at 31 December 2017</i>	<b>635.293</b>	<b>625.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>2.961.813</b>	<b>0</b>

Selskabets udviklingsaktiver omfatter software systemer inden for vedligeholdelse, supervision af installationer, træning og support af SafeEx løsninger. Selskabets aktiviteter udføres primært uden for olie og gas industrien. SafeEx software forbedrer sikkerheden, forøger effektiviseringen og giver ledelsen det fulde overblik af deres enheder.

*The company's development activities include software systems within maintenance, supervision of installations, training, and support of SafeEx solutions. The company's activities are carried out primarily within the oil and gas industry. SafeEx software enhances the security, increases the efficiency, and provides Management with the full overview of its entities.*

NOTER  
 NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

5

	Kapitalandele i Lejedespositum og dattervirk-      andre tilgode- somheder      havender <i>Equity Rent deposit and investments in other receivables group enterprises</i>	
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	40.800	105.375
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	3.161
Afgang..... <i>Disposals</i>	-40.800	0
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>0</b>	<b>108.536</b>
Opskrivninger 1. januar 2017..... <i>Revaluation at 1 January 2017</i>	8.773	0
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-8.773	0
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2017</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>0</b>	<b>108.536</b>



**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Egenkapital**  
**Equity**

**6**

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	80.000	8.773	1.188.222	301.412	1.578.407
Tilskud..... <i>Contribution</i>				3.000.000	3.000.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-8.773		-3.184.769	-3.193.542
Overført til reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Transferred to reserve for development costs</i>			1.121.992	-1.121.992	
<b>Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i></b>	<b>80.000</b>	<b>0</b>	<b>2.310.214</b>	<b>-1.005.349</b>	<b>1.384.865</b>

**NOTER  
NOTES****Note****Eventualposter mv.  
Contingencies etc.**

7

**Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities**

Selskabet har indgået en lejeaftale med en restløbetid på 28 mdr. Den samlede forpligtelse udgør 625 tkr.

I forbindelse med selskabets aktivitet påhviler der selskabet normale branchemæssige garantier, serviceforpligtelser og løbende supportforpligtelser på de leverede produkter/ydelser. I balancen er der ikke indregnet forpligtelse til sådanne supportforpligtelser mv.

*The company has signed a tenancy agreement with a residual term of 28 months. The total liability is DKK ('000) 625.*

*As regards the company's activities, the company is liable for the guarantees, service obligations, and current support obligations relating to the delivered products/services that are common within the industry. Liabilities for such support obligations, etc. are not recognised in the balance sheet.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Offshore & Marine Contacts ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

**Joint liabilities**

*The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other companies in the joint taxable Group for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax, etc.*

*Tax payable on the Group's joint taxable income is stated in the annual report of Offshore & Marine Contacts ApS, which serves as management company for the joint taxation.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

8

**Charges and securities**

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter er der afgivet fordringspant på 1.500 tkr.

*A receivables charge of DKK ('000) 1,500 has been issued as security for accounts with banks.*

**NOTER  
NOTES****Note****Usikkerhed ved going concern**

9

*Uncertainty with respect to going concern*

Hovedparten af selskabets aktiviteter er indenfor offshore branchen/olie- og gasindustrien, hvor der i en årrække har været væsentlig afmatning og nedgang i aktiviteterne på grund af lave oliepriser.

For at sprede risikoen har selskabet ændret sin strategi til nu også at arbejde ind imod andre brancher, hvor referencer allerede er opnået ind imod petrokemi-, vind- og levnedsmiddel procesanlæg.

Det skal endvidere nævnes, at SafeEx-softwaren ind imod olie- og gasindustrien skal betragtes som et væsentligt værktøj til en reducere af kundernes omkostninger, hvilket i øjeblikket og mange år fremadrettet vil være et stort fokusområde indenfor branchen.

Ovenstående afmatning i aktiviteterne i olie og gas branchen er på grund af stigende oliepriser aftaget. Branchen er allerede nu langt mere positiv end set længe og selskabets ledelse forventer deraf, at der vil ske en positiv stigning i aktiviteterne fremover, og allerede fra sommeren/efteråret 2018.

Forespørgslen er stor, og der forventes derfor et forbedret resultat for 2018, og der forventes et større positivt resultat for 2019 og efterfølgende år. Årsrapporten for 2017 er derfor aflagt efter det grundlæggende princip om fortsat drift. Første og andet kvartal af 2018 har allerede genereret tæt kontakt med flere globale "majors" fra olie- og gas branchen.

Såfremt ovennævnte afmatning/nedgang - mod forventning - fortsætter henover efteråret 2018, og således at ledelsens positive forventninger ikke realiseres som forventet, kan dette få negative konsekvenser for selskabet, herunder en væsentlig negativ påvirkning af egenkapitalen. Selskabets fortsatte drift er således betinget af, at ledelsens positive forventninger realiseres som forventet, herunder positiv udvikling allerede fra sommeren/efteråret 2018.

Selskabet har endnu ikke de nødvendige kreditfaciliteter på plads for det kommende år, men det er ledelsens vurdering, at et sådant tilsagn vil blive opnået, hvilket er en forudsætning for selskabets fortsatte drift. Herudover er selskabet i positiv dialog med to investorer om investering i selskabet. Begge investorer vil bidrage med stor brancheerfaring, kompetencer og det rette netværk af branchen.

På baggrund af ovennævnte er årsregnskabet for 2017 udarbejdet under forudsætning af selskabets fortsatte drift, men er naturligvis behæftet med væsentlig usikkerhed.

*The main part of the company's activities are within the offshore/oil sector and the gas industry which have seen a considerable slowdown and decline in the activities for a number of years because of low oil prices.*

*To spread this risk the company changed its strategy to aim its work also at other industries where references have already been obtained regarding petrochemical, wind and food processing plant.*

*Furthermore the SafeEx software aimed at the oil and gas industry is to be regarded as a material tool for reduction of the customers' costs, which at the moment and for many years will be a huge focus area within the industry.*

**NOTER  
NOTES****Note**

*The slowdown of the activities within the oil and gas sector has decreased because of increasing oil prices. The sector is already now far more positive than seen for a long time and the company's Management expects a positive increase in the activities in future and already from the summer/autumn 2018.*

*The demand is high and higher results are therefore expected for 2018, and higher positive results are expected for 2019 and the following years. The annual report for 2017 is presented on the fundamental principle of going concern. Q1 and Q2 2018 have already generated a close contact to several global "majors" from the oil and gas sector.*

*If the slowdown/decline continues - contrary to expectations - over the autumn 2018 and so that Management's positive expectations are not realised as expected, this may have negative consequences for the company, including a considerable negative impact on equity. It is therefore a condition for the company's continued operations that Management's positive expectations are realised as expected, including a positive development already from the summer/autumn 2018.*

*The company does not yet have the necessary credit facilities in place for the coming year, however, It is Management's assessment that this consent will be obtained which is a condition for the company being going concern. Moreover, the company is in a positive dialogue with two investors regarding investments in the company. Both investors will contribute with huge experience within the sector, competences and the right network in the sector.*

*Based on the above, the financial statements for 2017 are prepared on the assumption that the company is going concern, but this is of course subject to material uncertainty.*

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

10

***Information on uncertainty with respect to recognition and measurement***

Selskabet har indregnet immaterielle anlægsaktiver, herunder udviklingsaktiver på i alt 2.962 tkr. Den bogførte værdi er baseret på at der forventes tilstrækkelig positiv indtjening i selskabet i de kommende år og er baseret på ledelsens positive forventninger til udviklingen i branchen i de kommende år. Dette er naturligvis behæftet med en vis usikkerhed.

*The company has recognised intangible fixed assets, including development activities, of a total amount of DKK ('000) 2,962. The carrying amount is based on an expectation for sufficient positive income in the company in the coming years and is based on Management's positive expectations for the development in the industry in the coming years. This is of course subject to some uncertainty.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for SafeEx ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The Annual Report of SafeEx ApS for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

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

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, etc.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**Income from investments in subsidiaries**

*The proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill is recognised in the income statement of the parent company.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet immaterielle rettigheder i form af software og lignende rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger bindes på en særlig reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Reserven reduceres med foretagne afskrivninger samt reduktion af udskudt skat.

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

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

*Acquired intellectual property rights in the form of software and similar rights are measured cost with deduction of accumulated amortisation. Software is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life which is estimated to 5 years.*

*Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.*

*Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount.*

*Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is 5 years.*

*An amount corresponding to the recognised development costs is tied up on a special reserve under equity, called "Reserve for development costs". The reserve is reduced by depreciation and reduction of deferred tax.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

*Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.*

**Fixed asset investments**

*Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

*Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill*

*Acquired enterprises are recognised under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of investment properties a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, using an overall assessment of the production equipments.*

*Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.*

*Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.*

**ANVENDT REGSKABS PRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depota.

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

En del af selskabets omsætning sker over en flerårig afbetalingsaftale med kunderne. Der er ikke foretaget tilbagediskontering heraf af væsentlighedsmæssige årsager.

*Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.*

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at cost. Deposits are not depreciated.*

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of intangible fixed assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.*

*A share of the company's revenue is over a multi-year repayment agreement with the customers. This has not been discounted in view of the materiality hereof.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skatemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skatemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skatemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**Tax payable and deferred tax**

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

*The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax on account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

**Liabilities**

*The amortised cost of current liabilities corresponds usually to nominal value.*

**Accruals, liabilities**

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

**ANVENDT REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

***Foreign currency translation***

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*