

**Added Values P/S**

**Lysholt Allé 10  
7100 Vejle**

**CVR-nr. 35 04 56 27**  
*Central Business Registration No. 35 04 56 27*

**Årsrapport for 2016**

*Annual Report for 2016*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 05/04 2017

*The Annual Report was presented and  
approved at the Annual General Meeting of  
the Company on 05/04 2017*

---

Søren Hejne Hansen  
Dirigent  
*Chairman*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b>Side Page</b>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement 1 January - 31 December 2016</i>	14
Balance 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	17
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	18

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

## Selskabsoplysninger

### *Company details*

#### **Selskabet**

##### *The Company*

Added Values P/S  
Lysholt Allé 10  
7100 Vejle

CVR-nr.: 35 04 56 27

*CBR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Reporting period: 1 January - 31 December*

Hjemsted: Vejle

*Domicile:*

#### **Bestyrelse**

##### *Board of Directors*

Søren Hejne Hansen, formand (*Chairman*)

Tommy Mølbak

Jesper Lund Madsen

Ole Hede Larsen

John Hald

Mogens Bech Laursen

#### **Direktion**

##### *Executive Board*

Marion Neino Holm Hansen, direktør (*Director*)

#### **Revision**

##### *Auditors*

Roesgaard & Partners  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Sønderbrogade 16  
8700 Horsens

## Ledelsespåtegning

### *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Added Values P/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 14. marts 2017  
*Vejle, 14 March 2017*

### Direktion

#### *Executive Board*

Marion Neino Holm Hansen  
direktør  
*Director*

### Bestyrelse

#### *Board of Directors*

Søren Hejne Hansen  
formand  
*Chairman*

Tommy Mølbak

Jesper Lund Madsen

Ole Hede Larsen

John Hald

Mogens Bech Laursen

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Added Values P/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

#### Til kapitalejerne i Added Values P/S

##### **Konklusion**

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

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

##### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 konklusion.

#### To the shareholders of Added Values P/S

##### **Opinion**

We have audited the financial statements of Added Values P/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 december 2016 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

##### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

#### **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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdekke 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.

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:

#### **Management's responsibilities for the financial statements**

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- 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.
- 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.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

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

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### **Statement on management's review**

Management is responsible for 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 financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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 financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

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.

Horsens, den 14. marts 2017

*Horsens, 14 March 2017*

### **Roesgaard & Partners**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 37 54 31 28

*CBR no.*

Jens Roesgaard

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Added Values P/S' hovedaktiviteter omfatter konsulentrådgivning inden for energi- og procesindustri og herunder udvikling, demonstration og kommercialisering af services og produkter til energisektoren.

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 3.920.872, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 1.287.042.

Årets resultat anses for værende tilfredsstillende.

Added Values P/S har i 2016 konsolideret væksten hovedsageligt fra salg af konsulentydelse i indland og udland og dermed yderligere reduceret omsætningen via tilskudsfinansierede udviklingsprojekter.

Green Optimizer-projektet er afsluttet, og et nyt udviklingsprojekt i regi af ForskEl er startet op i 2016 og fortsætter i 2017.

#### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Ledelsen forventer i 2017 en moderat fremgang i væksten i forhold til 2016 samt et tilfredsstillende positivt resultat. Added Values P/S vil styrke fokuset på udbygning af salget til udvalgte eksportmarkeder samt øget servicering af virksomhedens danske kunder.

#### **Business activities**

Added Values P/S' primary activity includes consulting services within the energy and process industry including development, demonstration and commercialisation of services and products for the energy industry.

#### **Business review**

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of DKK 3,920,872, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 1,287,042.

The result for the year is satisfactory.

In 2016, Added Values P/S consolidated the growth primarily with revenues from consulting services for domestic and international customers and thereby further reduced revenues from public-funded development projects.

The Green Optimizer project has been concluded, and a new development project with funding from ForskEl began in 2016 and will continue in 2017.

#### **The Company's likely future development including special assumptions and uncertain factors**

Management expects a further moderate growth compared to 2017 and a positive financial result. Added Values P/S will strengthen the focus to expand sales for selected export markets and increased service of the Company's current domestic and international customers.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Added Values P/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i kr.

### **Generelt om indregning og måling**

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

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

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

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

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.

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

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

The annual report for 2016 is presented in DKK.

### **Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the Company and the value of the liability can be measured reliably.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

## Income statement

### Gross profit

The Company relies on the provisions in section 32 of the Danish Financial Statements Act according to which the Company's revenue is not disclosed.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning samt andre driftsindtægter med fradrag af andre eksterne omkostninger.

Gross profit comprises revenue and other operating income less other external expenses.

### Nettoomsætning

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

### Revenue

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

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

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

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder tilskud til forsknings- og udviklingsprojekter.

### Other operating income

Other operating income comprises grants for research and development projects.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Other external expenses

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Personaleomkostninger**

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

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

#### **Balancen**

##### **Materielle anlægsaktiver**

Anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

#### **Staff costs**

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

#### **Depreciation and impairment losses**

Depreciation and impairment losses comprise the year's depreciation and impairment of tangible fixed assets.

#### **Financial income and expenses**

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

#### **Balance sheet**

##### **Tangible assets**

Items of Land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Other fixtures and fittings, tools and equipment

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

Brugstid	Restværdi
Useful life	Residual value
3 år	0 %
3 years	0 %

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

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

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

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Prepayments**

Prepayments recognised in current assets comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Liabilities**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK'000
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>6.686.626</b>	<b>6.038</b>
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(2.618.193)	(2.344)
<i>Staff costs</i>			
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>4.068.433</b>	<b>3.694</b>
<i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (EBITDA)</i>			
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		(21.969)	(48)
<i>Depreciation and impairment of tangible fixed assets</i>			
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>4.046.464</b>	<b>3.646</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Finansielle omkostninger		(125.592)	(139)
<i>Financial expenses</i>			
<b>Årets resultat</b>		<b>3.920.872</b>	<b>3.507</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Vederlag til partnere		3.672.000	3.294
<i>Remuneration for partners</i>			
Overført resultat		248.872	213
<i>Retained earnings</i>			
		<b>3.920.872</b>	<b>3.507</b>



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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK'000
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		9.157	32
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible fixed assets</i>	2	<u>9.157</u>	<u>32</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total fixed assets</i>		<u>9.157</u>	<u>32</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.029.749	1.851
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		508.541	287
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		66.942	119
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>2.605.232</u>	<u>2.257</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<u>2.605.232</u>	<u>2.257</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<u>2.614.389</u>	<u>2.289</u>

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK'000
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		600.000	600
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		687.042	439
<b>Egenkapital</b>		<u><b>1.287.042</b></u>	<u><b>1.039</b></u>
<i>Total equity</i>			
Banker <i>Banks</i>		119.464	146
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		117.532	166
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.090.351	938
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>1.327.347</b></u>	<u><b>1.250</b></u>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u><b>1.327.347</b></u>	<u><b>1.250</b></u>
<i>Total debt</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<u><b>2.614.389</b></u>	<u><b>2.289</b></u>
<i>Total equity and liabilities</i>			
Eventualposter mv. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	3		

## Egenkapitaloppgørelse

*Statement of changes in equity*

	<b>Selskabskapital</b> <i>Share capital</i>	<b>Overført resultat</b> <i>Retained earnings</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	600.000	438.170	1.038.170
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	248.872	248.872
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<b>600.000</b>	<b>687.042</b>	<b>1.287.042</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK'000
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	2.313.517	1.911
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	209.321	336
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	21.392	24
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	73.963	73
<i>Other staff costs</i>		
	<u>2.618.193</u>	<u>2.344</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>3</u>	<u>3</u>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Tangible fixed assets</i>		
		<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
		<b><i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i></b>
Kostpris 1. januar 2016		<u>157.570</u>
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Kostpris 31. december 2016		<u>157.570</u>
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016		126.444
<i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>		
Årets afskrivninger		21.969
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2016		<u>148.413</u>
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>		<u><b>9.157</b></u>
<b>Carrying amount at 31 December 2016</b>		

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the annual report*

### **3 Eventualposter mv.**

#### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### **Leje- og leasingkontrakter**

##### *Rental and lease commitments*

Selskabet har indgået lejeaftale vedrørende leje af lokale. Selskabet har et opsigelsesvarsel på 12 måneder. Lejen udgør t.kr. 213 i opsigelsesperioden. Ud over lejen skal lejer betale andel af fællesomkostninger, som er estimeret til ca. t.kr. 83.

*The Company has entered into a lease contract on office facility. The Company has a termination on its lease with 12 months' notice. The rent amounts to DKK 213k during the notice period. In addition to the rent, the lessee is to pay a share of general and administrative costs estimated to approx. DKK 83k.*

#### **Andre eventualforpligtelser**

##### *Other contingent liabilities*

Selskabet har modtaget tilskud til gennemførelse af udviklingsprojekter. Modtagne tilskud er indtægtsført i driften. Tilskuddene er bevilliget og modtaget i henhold til aftalte vilkår. I de aftalte vilkår er der fastsat forskellige betingelser for overholdelse af vilkår. Såfremt de aftalte vilkår ikke overholdes helt eller delvist, er der aftalebestemmelser, der gør, at tilskudsgivere kan kræve hel eller delvis tilbagebetaling af ydede tilskud.

*The Company has received grants to carry out development projects. The grants received have been taken to income. The grants have been approved and received according to agreed-upon terms. In the agreed-upon terms, different conditions have been specified as to compliance with terms. Provided that the agreed-upon terms are not complied with, wholly or partially, provisions have been laid down ensuring that guarantors may request full or partial repayment of grants provided.*