

# Ethica Advisory A/S

Strandagervej 18, 2900 Hellerup

CVR-nr. 35 37 87 23

*Company reg. no. 35 37 87 23*

## Årsrapport *Annual report*

**1. april 2015 - 31. marts 2016**

***1 April 2015 - 31 March 2016***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. september 2016.  
*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 30 September 2016.*



---

Scott Campbell Macaw  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

**Indholdsfortegnelse****Contents**

---

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. april 2015 - 31. marts 2016</b>	
<b><i>Annual accounts 1 April 2015 - 31 March 2016</i></b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	12
<i>Income statement</i>	
Balance	13
<i>Balance sheet</i>	
Noter	16
<i>Notes</i>	

*Notes to users of the English version of this document:*

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

## Ledelsespåtegning *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 for Ethica Advisory A/S.

*The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Ethica Advisory A/S for the financial year 1 April 2015 to 31 March 2016.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016.

*We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 March 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 1 April 2015 to 31 March 2016.*

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

*We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The annual report is recommended for approval by the general meeting.*

Hellerup, den 30. september 2016

*Hellerup, 30 September 2016*

### Direktion

*Managing Director*



Scott Campbell Macaw

### Bestyrelse

*Board of directors*



Casper Slumstrup  
Formand



Scott Campbell Macaw



Søren Meiling

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *The independent auditor's reports*

---

### **Til kapitalejerne i Ethica Advisory A/S**

*To the shareholders of Ethica Advisory A/S*

### **Påtegning på årsregnskabet**

*Report on the annual accounts*

Vi har revideret årsregnskabet for Ethica Advisory A/S for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the annual accounts of Ethica Advisory A/S for the financial year 1 April 2015 to 31 March 2016, which comprise accounting policies used, income statement, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

*The management's responsibility for the annual accounts*

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

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

### **Revisors ansvar**

*Auditor's responsibility*

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

*Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.*

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *The independent auditor's reports*

---

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.*

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

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*The audit has not resulted in any qualification.*

## Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

---

### Konklusion

#### *Opinion*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 March 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 April 2015 to 31 March 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

#### *Reports on other legal and regulatory requirements*

### Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

#### *Emphasis of matter paragraph on other matters*

Selskabet har i strid med årsregnskabsloven ikke udarbejdet årsrapporten rettidigt, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

*The company has not prepared the annual report in a timely manner, as required by the Danish Financial Statements Act, whereby management may be held liable.*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the performed audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.*

København, den 30. september 2016

*Copenhagen, 30 September 2016*

### Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 34 20 99 36

*Company reg. no. 34 20 99 36*

Søren Poulsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

## Selskabsoplysninger

### *Company data*

---

**Selskabet**  
*The company*

Ethica Advisory A/S  
Strandagervej 18  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 35 37 87 23  
*Company reg. no.* 35 37 87 23  
Stiftet: 18. juni 2013  
*Established:* 18 June 2013  
Hjemsted: Hellerup  
*Domicile:* Hellerup  
Regnskabsår: 1. april - 31. marts  
*Financial year:* 1 April - 31 March

**Bestyrelse**  
*Board of directors*

Casper Slumstrup, Formand  
Scott Campbell Macaw  
Søren Meiling

**Direktion**  
*Managing Director*

Scott Campbell Macaw

**Revision**  
*Auditors*

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Stockholmsgade 45  
2100 København Ø

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

#### *The significant activities of the enterprise*

Virksomhedens hovedaktivitet består i at yde rådgivning.

*The company's main consist in providing advisory services.*

### **Usædvanlige forhold**

#### *Unusual matters*

Der har i årets løb ikke været nogen usædvanlige forhold.

*During the year there have benn no unusual conditions.*

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

#### *Uncertainties as to recognition or measurement*

Der har i årets løb ikke været nogen usikkerhed ved indregning eller måling.

*During the year there have been no uncertainty in recognition or measurement.*

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

#### *Development in activities and financial matters*

Det ordinære resultat efter skat udgør -40.609 mod -288.000 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

*The results from ordinary activities after tax are DKK -40,609 against DKK -288,000 last year. The management consider the results unsatisfactory.*

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

#### *Events subsequent to the financial year*

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

*No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.*



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Ethica Advisory A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

*The annual report for Ethica Advisory A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.*

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

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

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

#### *Recognition and measurement in general*

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Resultatopgørelsen** *The income statement*

#### **Bruttofortjeneste**

##### *Gross profit*

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

*The gross profit comprises the net turnover, other operating income, and external costs.*

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

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

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

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

#### **Personaleomkostninger**

##### *Staff costs*

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

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

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

##### *Depreciation, amortisation and writedown*

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

*Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year and gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Finansielle poster

##### *Net financials*

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year.*

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

*Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.*

#### Balancen

##### *The balance sheet*

#### Materielle anlægsaktiver

##### *Tangible fixed assets*

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

*Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.*

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

*The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.*

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

*The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.*

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

*Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life :*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

*Other plants, operating assets, fixtures and furniture*

3-5 år / years

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

*Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

*Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognised in the income statement under depreciation.*

### **Tilgodehavender**

#### ***Debtors***

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

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

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

#### ***Work in progress for the account of others***

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

*The individual work in progress is recognised in the balance sheet under debtors or liabilities, depending on the net value of the sales price with deduction of prepayments and amounts invoiced on account.*

### **Likvide beholdninger**

#### ***Available funds***

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

*Available funds comprise cash at bank and in hand.*

### **Selskabsskat og udskudt skat**

#### ***Corporate tax and deferred tax***

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

*Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes.*

*Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.*

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Gældsforpligtelser**

#### *Liabilities*

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

*Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.*

### **Periodeafgrænsningsposter**

#### *Accrued expenses and deferred income*

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.*

## Resultatopgørelse 1. april - 31. marts

### *Profit and loss account 1 April - 31 March*

*Amounts concerning 2015/16: DKK.*

*Amounts concerning 2014/15: DKK in thousands.*

Note	2015/16 kr.	2014/15 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		
<b><i>Gross profit</i></b>	<b>1.618.889</b>	<b>655</b>
1 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>	-1.549.712	-926
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-73.272	-66
<b>Driftsresultat</b>		
<b><i>Operating profit</i></b>	<b>-4.095</b>	<b>-337</b>
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	28	54
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-36.542	-5
<b>Resultat før skat</b>		
<b><i>Results before tax</i></b>	<b>-40.609</b>	<b>-288</b>
<b>Årets resultat</b>		
<b><i>Results for the year</i></b>	<b>-40.609</b>	<b>-288</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
<b><i>Proposed distribution of the results:</i></b>		
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from results brought forward</i>	-40.609	-288
<b>Disponeret i alt</b>		
<b><i>Distribution in total</i></b>	<b>-40.609</b>	<b>-288</b>

**Balance 31. marts**  
**Balance sheet 31 March**

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

Note	2016 kr.	2015 t.kr.
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		
2 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	143.575	217
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	143.575	217
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>	<b>143.575</b>	<b>217</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	1.515.358	1.390
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	0	149
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	523
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	86.233	186
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	1.601.591	2.248
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	223	25
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<b>1.601.814</b>	<b>2.273</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<b>1.745.389</b>	<b>2.490</b>

**Balance 31. marts**  
**Balance sheet 31 March**

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

Note	2016 kr.	2015 t.kr.
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
3 Aktiekapital <i>Share capital</i>	500.000	500
3 Overført resultat <i>Retained earnings</i>	217.411	258
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b>717.411</b>	<b>758</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Liabilities</i>		
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	2.447	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	144.491	753
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	0	212
Anden gæld <i>Other debts</i>	534.188	767
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	346.852	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	1.027.978	1.732
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<b>1.027.978</b>	<b>1.732</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<b>1.745.389</b>	<b>2.490</b>



**Balance 31. marts**  
**Balance sheet 31 March**

---

*Amounts concerning 2016: DKK.*

*Amounts concerning 2015: DKK in thousands.*

**Passiver**  
*Equity and liabilities*

Note	2016 kr.	2015 t.kr.
------	-------------	---------------

**4 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

*Mortgage and securities*

**5 Nærtstående parter**

*Related parties*

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2015/16: DKK.

Amounts concerning 2014/15: DKK in thousands.

	2015/16 kr.	2014/15 t.kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	1.549.712	915
Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	0	11
	<b>1.549.712</b>	<b>926</b>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	 1	 1
 <b>2. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. april 2015 <i>Cost 1 April 2015</i>	296.943	233
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	0	64
<b>Kostpris 31. marts 2016</b> <i>Cost 31 March 2016</i>	<b>296.943</b>	<b>297</b>
 Af- og nedskrivninger 1. april 2015 <i>Depreciation and writedown 1 April 2015</i>	 -80.096	 -14
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-73.272	-66
<b>Af- og nedskrivninger 31. marts 2016</b> <i>Depreciation and writedown 31 March 2016</i>	<b>-153.368</b>	<b>-80</b>
 <b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016</b> <i>Book value 31 March 2016</i>	 <b>143.575</b>	 <b>217</b>

## Noter

### Notes

---

Amounts concerning 2015/16: DKK.

Amounts concerning 2014/15: DKK in thousands.

### 3. Egenkapital

*Equity*

	<b>Aktiekapital kr.</b>	<b>Overført resultat kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. april 2015			
<i>Equity 1 April 2015</i>	500.000	258.020	758.020
Årets overførte overskud eller underskud			
<i>Retained earnings</i>	<u>0</u>	<u>-40.609</u>	<u>-40.609</u>
<b>Egenkapital 31. marts 2016</b>			
<b><i>Equity 31 March 2016</i></b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>217.411</u></b>	<b><u>717.411</u></b>

Aktiekapitalen består af 500.000 aktier á kr. 1. Aktiekapitalen er uændret siden stiftelsen.

*The share capital consist of 500,000 shares each with a nominal value of DKK 1. The share capital have remained unchanged since foundation.*

### 4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*Mortgage and securities*

Ingen.

*None.*

## **Noter**

### **Notes**

---

*Amounts concerning 2015/16: DKK.*

*Amounts concerning 2014/15: DKK in thousands.*

#### **5. Nærtstående parter**

##### ***Related parties***

##### **Ejerforhold**

##### ***Ownership***

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

*According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:*

Waikato Holdings Ltd., Trident Chambers, P. O. Box 146 Road Town Tortola, Britiske Jomfruøer