# *GreenGo Energy Group A/S*

Gammel Holtevej 139, DK-2970 Hørsholm

# Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

CVR-nr. 36 04 96 18

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25/05 2016

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 25/05 2016*

Thomas Lentoft
Dirigent
*Chairman*

pwc

# Indholdsfortegnelse
## *Contents*


Side
*Page*

**Påtegninger**
***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements*

**Selskabsoplysninger**
***Company Information***

Selskabsoplysninger 5
*Company Information*

Ledelsesberetning 6
*Management's Review*

**Koncern- og årsregnskab**
***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 9
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 13
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 14
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 24
*Accounting Policies*


pwc

# Ledelsespåtegning
## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for GreenGo Energy Group A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of GreenGo Energy Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for 2015.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adop ted at the Annual General Meeting.

Hørsholm, den 25. maj 2016
*Hørsholm, 25 May 2016*

**Direktion**
***Executive Board***

Karsten Nielsen
adm. direktør
*CEO*

**Bestyrelse**
***Board of Directors***

Jan Henrik Christiansen
formand
*Chairman*

Botond Vagi

Karsten Nielsen

Annemette Færch

Morten Skovfoged Tinggaard

# Den uafhængige revisors erklæringer

***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

Til kapitalejerne i GreenGo Energy Group A/S

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for GreenGo Energy Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of GreenGo Energy Group A/S

## Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of GreenGo Energy Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

**Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements 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 whether the Financial Statements and the Consolidated Financial State-

# Den uafhængige revisors erklæringer
## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements*

ments are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements 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 Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

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 audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

# Den uafhængige revisors erklæringer
## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements*

**Konklusion**
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Opinion**
In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

## Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

Hellerup, den 25. maj 2016
*Hellerup, 25 May 2016*
**PricewaterhouseCoopers**
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Niels Henrik B. Mikkelsen
statsautoriseret revisor
*State Authorised Public Accountant*

Dennis Mielcke
statsautoriseret revisor
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger
## *Company Information*

| | |
|---|---|
| **Selskabet**<br>***The Company*** | GreenGo Energy Group A/S<br>Gammel Holtevej 139<br>DK-2970 Hørsholm<br><br>CVR-nr.: 36 04 96 18<br>*CVR No:*<br>Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december<br>*Financial period: 1 January - 31 December*<br>Regnskabsår: 2. regnskabsår<br>*Financial year: 2nd financial year*<br>Hjemstedskommune: Hørsholm<br>*Municipality of reg. office: Hørsholm* |
| **Bestyrelse**<br>***Board of Directors*** | Jan Henrik Christiansen, formand *(Chairman)*<br>Botond Vagi<br>Karsten Nielsen<br>Annemette Færch<br>Morten Skovfoged Tinggaard |
| **Direktion**<br>***Executive Board*** | Karsten Nielsen |
| **Revision**<br>***Auditors*** | PricewaterhouseCoopers<br>Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Strandvejen 44<br>DK-2900 Hellerup |
| **Pengeinstitut**<br>***Bankers*** | Sydbank<br>Kgs. Nytorv 30<br>1050 København K |

# Ledelsesberetning
## *Management's Review*

Årsrapporten for GreenGo Energy Group A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of GreenGo Energy Group A/S for 2015 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 rules applying to reporting class C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

**Hovedaktivitet**

Selskabet hovedaktivitet består i at være moderselskab i GreenGo Energy koncernen.

**Main activity**

The Company's main activity consist of being parent company of the GreenGo Energy Group

**Udvikling i året**

Året 2015 er præget af gennemført strategiændring hvor der er investeret i en ny produktplatform og en global kunde- og markedstilgang mod større projekter for erhvervskunder.

Ændringen har således medført en midlertidig nedgang i omsætning såvel som forøgede omkostninger til udvikling af selskabet.

**Development in the year**

The year 2015 has been influenced by a change of strategy, investing in a new product platform and a global market approach towards blue chip commercial & industry clients.

The change has led to temporary lower turnover as well as increased costs for the development.

Selskabets kapitalgrundlag er i løbet af året styrket med en kapitalforhøjelse på DKK 25 mio. i forbindelse med udvidelse af ejerkredsen.

A capital increase of DKK 25 mio. has been made during the year, strengthening the company and expanding the number of owners.

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud pa DKK 17.056.152, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital pa DKK 37.395.794.

The income statement of the Group for 2015 shows a loss of DKK 17,056,152, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 37,395,794.

**Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

**Unusual events**

The financial position at 31 December 2015 of the Group and the results of the activities of the Group for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

# Ledelsesberetning
*Management's Review*

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
## *Income Statement 1 January - 31 December*

| | Note | Koncern *Group* 2015 DKK | Koncern *Group* 10.07.14 - 31.12.14 DKK | Moderselskab *Parent Company* 2015 DKK | Moderselskab *Parent Company* 10.07.14 - 31.12.14 DKK |
|---|---|---|---|---|---|
| **Bruttotab** ***Gross profit/loss*** | | **-5.498.832** | **1.163.017** | **-315.260** | **-43.625** |
| Personaleomkostninger *Staff expenses* | 1 | -7.867.758 | -3.308.074 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment* | 2 | -3.222.130 | -1.648.965 | 0 | 0 |
| **Resultat før finansielle poster** ***Profit/loss before financial income and expenses*** | | **-16.588.720** | **-3.794.022** | **-315.260** | **-43.625** |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder *Income from investments in subsidiaries* | | 0 | 0 | -16.211.684 | -4.004.304 |
| Finansielle indtægter *Financial income* | 3 | 143.886 | 7.286 | 0 | 0 |
| Finansielle omkostninger *Financial expenses* | 4 | -1.249.713 | -136.198 | -529.208 | -125 |
| **Resultat før skat** ***Profit/loss before tax*** | | **-17.694.547** | **-3.922.934** | **-17.056.152** | **-4.048.054** |
| Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year* | 5 | 638.395 | -125.120 | 0 | 0 |
| **Årets resultat** ***Net profit/loss for the year*** | | **-17.056.152** | **-4.048.054** | **-17.056.152** | **-4.048.054** |

# Resultatdisponering
## *Distribution of profit*

**Forslag til resultatdisponering**
***Proposed distribution of profit***

| | | |
|---|---|---|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year* | 0 | 0 |
| Overført resultat *Retained earnings* | -17.056.152 | -4.048.054 |
| | **-17.056.152** | **-4.048.054** |

# Balance 31. december
## *Balance Sheet 31 December*

## Aktiver
### *Assets*

| | Note | Koncern *Group* 2015 DKK | Koncern *Group* 2014 DKK | Moderselskab *Parent Company* 2015 DKK | Moderselskab *Parent Company* 2014 DKK |
|---|---|---|---|---|---|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter *Completed development projects* | | 289.311 | 486.369 | 0 | 0 |
| Goodwill *Goodwill* | | 24.179.033 | 27.130.258 | 0 | 0 |
| Udviklingsprojekter under udførelse *Development projects in progress* | | 2.782.421 | 2.019.058 | 0 | 0 |
| **Immaterielle anlægsaktiver** *Intangible assets* | 6 | **27.250.765** | **29.635.685** | **0** | **0** |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment* | | 206.220 | 274.210 | 0 | 0 |
| Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements* | | 171.402 | 190.337 | 0 | 0 |
| **Materielle anlægsaktiver** *Property, plant and equipment* | 7 | **377.622** | **464.547** | **0** | **0** |
| Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries* | 8 | 0 | 0 | 40.684.119 | 31.095.564 |
| **Finansielle anlægsaktiver** *Fixed asset investments* | | **0** | **0** | **40.684.119** | **31.095.564** |
| **Anlægsaktiver** *Fixed assets* | | **27.628.387** | **30.100.232** | **40.684.119** | **31.095.564** |

# Balance 31. december
## *Balance Sheet 31 December*

## Aktiver
### *Assets*

| | Note | Koncern *Group* 2015 DKK | Koncern *Group* 2014 DKK | Moderselskab *Parent Company* 2015 DKK | Moderselskab *Parent Company* 2014 DKK |
|---|---|---|---|---|---|
| Færdigvarer og handelsvarer *Finished goods and goods for resale* | | 2.371.874 | 2.349.693 | 0 | 0 |
| Forudbetaling for varer *Prepayments for goods* | | 58.613 | 0 | 0 | 0 |
| **Varebeholdninger** *Inventories* | | **2.430.487** | **2.349.693** | **0** | **0** |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables* | | 478.860 | 7.582.275 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress* | | 692.233 | 1.709.975 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises* | | 0 | 0 | 0 | 1.071.614 |
| Andre tilgodehavender *Other receivables* | | 1.323.144 | 181.055 | 0 | 2.500 |
| Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset* | | 182.881 | 100.004 | 0 | 0 |
| Selskabsskat *Corporation tax* | | 179.390 | 0 | 0 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter *Prepayments* | | 222.018 | 64.234 | 0 | 0 |
| **Tilgodehavender** *Receivables* | | **3.078.526** | **9.637.543** | **0** | **1.074.114** |
| **Likvide beholdninger** *Cash at bank and in hand* | | **18.138.316** | **5.162.945** | **5.816.675** | **4.824.768** |
| **Omsætningsaktiver** *Current assets* | | **23.647.329** | **17.150.181** | **5.816.675** | **5.898.882** |
| **Aktiver** *Assets* | | **51.275.716** | **47.250.413** | **46.500.794** | **36.994.446** |

# Balance 31. december
## *Balance Sheet 31 December*

## Passiver
### *Liabilities and equity*

| | Note | Koncern *Group* 2015 DKK | Koncern *Group* 2014 DKK | Moderselskab *Parent Company* 2015 DKK | Moderselskab *Parent Company* 2014 DKK |
|---|---|---|---|---|---|
| Selskabskapital *Share capital* | | 767.986 | 655.980 | 767.986 | 655.980 |
| Overkurs ved emission *Share premium account* | | 54.816.434 | 40.344.020 | 54.816.434 | 40.344.020 |
| Overført resultat *Retained earnings* | | -18.188.626 | -4.048.054 | -18.188.626 | -4.048.054 |
| **Egenkapital** *Equity* | 9 | **37.395.794** | **36.951.946** | **37.395.794** | **36.951.946** |
| **Minoritetsinteresser** *Minority interests* | | **76.068** | **0** | **0** | **0** |
| Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax* | | 0 | 471.637 | 0 | 0 |
| Andre hensættelser *Other provisions* | | 480.000 | 400.000 | 0 | 0 |
| **Hensatte forpligtelser** *Provisions* | | **480.000** | **871.637** | **0** | **0** |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse *Payables to owners and Management* | | 3.750.000 | 0 | 3.750.000 | 0 |
| **Langfristede gældsforpligtelser** *Long-term debt* | 10 | **3.750.000** | **0** | **3.750.000** | **0** |

# Balance 31. december
*Balance Sheet 31 December*

## Passiver
*Liabilities and equity*

| | Note | Koncern *Group* 2015 DKK | Koncern *Group* 2014 DKK | Moderselskab *Parent Company* 2015 DKK | Moderselskab *Parent Company* 2014 DKK |
|---|---|---|---|---|---|
| Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers* | | 0 | 552.266 | 0 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables* | | 1.585.857 | 2.668.956 | 0 | 0 |
| Modtagne forudbetalinger under passiver *Prepayments received recognised in debt* | | 884.530 | 3.043.850 | 0 | 0 |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse *Payables to owners and Management* | 10 | 5.250.000 | 0 | 5.250.000 | 0 |
| Selskabsskat *Corporation tax* | | 12.003 | 0 | 0 | 0 |
| Anden gæld *Other payables* | | 1.821.802 | 2.958.825 | 105.000 | 42.500 |
| Periodeafgrænsningsposter *Deferred income* | | 19.662 | 202.933 | 0 | 0 |
| **Kortfristede gældsforpligtelser** ***Short-term debt*** | | **9.573.854** | **9.426.830** | **5.355.000** | **42.500** |
| **Gældsforpligtelser** ***Debt*** | | **13.323.854** | **9.426.830** | **9.105.000** | **42.500** |
| **Passiver** ***Liabilities and equity*** | | **51.275.716** | **47.250.413** | **46.500.794** | **36.994.446** |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations* | 11 | | | | |
| Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership* | 12 | | | | |

# Egenkapitalopgørelse
## *Statement of Changes in Equity*

**Koncern**
***Group***

| | Selskabskapital<br>*Share capital* | Overkurs ved emission<br>*Share premium account* | Overført resultat<br>*Retained earnings* | I alt<br>*Total* |
|---|---|---|---|---|
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar<br>*Equity at 1 January* | 655.980 | 40.344.020 | -4.048.054 | 36.951.946 |
| Kontant kapitalforhøjelse<br>*Cash capital increase* | 112.006 | 14.472.414 | 0 | 14.584.420 |
| Køb af egne kapitalandele<br>*Purchase of treasury shares* | 0 | 0 | -7.500.000 | -7.500.000 |
| Salg af egne kapitalandele<br>*Sale of treasury shares* | 0 | 0 | 10.415.580 | 10.415.580 |
| Årets resultat<br>*Net profit/loss for the year* | 0 | 0 | -17.056.152 | -17.056.152 |
| **Egenkapital 31. december**<br>***Equity at 31 December*** | **767.986** | **54.816.434** | **-18.188.626** | **37.395.794** |

**Moderselskab**
***Parent Company***

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Egenkapital 1. januar<br>*Equity at 1 January* | 655.980 | 40.344.020 | -4.048.054 | 36.951.946 |
| Kontant kapitalforhøjelse<br>*Cash capital increase* | 112.006 | 14.472.414 | 0 | 14.584.420 |
| Køb af egne kapitalandele<br>*Purchase of treasury shares* | 0 | 0 | -7.500.000 | -7.500.000 |
| Salg af egne kapitalandele<br>*Sale of treasury shares* | 0 | 0 | 10.415.580 | 10.415.580 |
| Årets resultat<br>*Net profit/loss for the year* | 0 | 0 | -17.056.152 | -17.056.152 |
| **Egenkapital 31. december**<br>***Equity at 31 December*** | **767.986** | **54.816.434** | **-18.188.626** | **37.395.794** |

# Noter til årsregnskabet
## *Notes to the Financial Statements*

| | Koncern<br>*Group* | | Moderselskab<br>*Parent Company* | |
|---|---|---|---|---|
| | 2015<br>DKK | 10.07.14 - 31.12.14<br>DKK | 2015<br>DKK | 10.07.14 - 31.12.14<br>DKK |
| **1 Personaleomkostninger**<br>***Staff expenses*** | | | | |
| Lønninger<br>*Wages and salaries* | 7.677.937 | 3.204.356 | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring<br>*Other social security expenses* | 104.044 | 49.273 | 0 | 0 |
| Andre personaleomkostninger<br>*Other staff expenses* | 85.777 | 54.445 | 0 | 0 |
| | **7.867.758** | **3.308.074** | **0** | **0** |
| **Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere**<br>***Average number of employees*** | **15** | **11** | **0** | **0** |

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver**<br>***Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*** | | | | |
| Afskrivninger af immaterielle anlægs-aktiver<br>*Amortisation of intangible assets* | 3.148.283 | 1.610.100 | 0 | 0 |
| Afskrivninger af materielle anlægs-aktiver<br>*Depreciation of property, plant and equipment* | 133.223 | 38.865 | 0 | 0 |
| Gevinst og tab ved afhændelse<br>*Gain and loss on disposal* | -59.376 | 0 | 0 | 0 |
| | **3.222.130** | **1.648.965** | **0** | **0** |

Der specificeres således:

*Which is specified as follows:*

# Noter til årsregnskabet
## *Notes to the Financial Statements*

| | Koncern *Group* | | Moderselskab *Parent Company* | |
|---|---|---|---|---|
| | 2015 DKK | 10.07.14 - 31.12.14 DKK | 2015 DKK | 10.07.14 - 31.12.14 DKK |
| **2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver** (fortsat) ***Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*** *(continued)* | | | | |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter *Completed development projects* | 197.058 | 98.529 | 0 | 0 |
| Goodwill *Goodwill* | 2.951.225 | 1.511.571 | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment* | 91.898 | 35.639 | 0 | 0 |
| Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements* | 41.325 | 3.226 | 0 | 0 |
| Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver *Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment* | -59.376 | 0 | 0 | 0 |
| | **3.222.130** | **1.648.965** | **0** | **0** |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **3 Finansielle indtægter** ***Financial income*** | | | | |
| Andre finansielle indtægter *Other financial income* | 72 | 7.286 | 0 | 0 |
| Vautakursgevinster *Exchange gains* | 143.814 | 0 | 0 | 0 |
| | **143.886** | **7.286** | **0** | **0** |

# Noter til årsregnskabet
*Notes to the Financial Statements*

| | Koncern<br>*Group* | | Moderselskab<br>*Parent Company* | |
|---|---|---|---|---|
| | 2015<br>DKK | 10.07.14 - 31.12.14<br>DKK | 2015<br>DKK | 10.07.14 - 31.12.14<br>DKK |
| **4 Finansielle omkostninger**<br>***Financial expenses*** | | | | |
| Andre finansielle omkostninger<br>*Other financial expenses* | 973.798 | 131.113 | 529.208 | 125 |
| Kursreguleringer omkostninger<br>*Exchange adjustments, expenses* | 67.747 | 5.085 | 0 | 0 |
| Valutakurstab<br>*Exchange loss* | 208.168 | 0 | 0 | 0 |
| | **1.249.713** | **136.198** | **529.208** | **125** |
| **5 Skat af årets resultat**<br>***Tax on profit/loss for the year*** | | | | |
| Årets aktuelle skat<br>*Current tax for the year* | -166.758 | 0 | 0 | 0 |
| Årets udskudte skat<br>*Deferred tax for the year* | -471.637 | 125.120 | 0 | 0 |
| | **-638.395** | **125.120** | **0** | **0** |

# Noter til årsregnskabet
## *Notes to the Financial Statements*

### 6 Immaterielle anlægsaktiver
***Intangible assets***

**Koncern**
***Group***

| | Færdiggjorte udviklingsprojekter<br>*Completed development projects*<br>DKK | Goodwill<br>*Goodwill*<br>DKK | Udviklingsprojekter under udførelse<br>*Development projects in progress*<br>DKK |
|---|---|---|---|
| Kostpris 1. januar<br>*Cost at 1 January* | 985.288 | 28.747.087 | 2.019.058 |
| Tilgang i årets løb<br>*Additions for the year* | 0 | 0 | 763.363 |
| Kostpris 31. december<br>*Cost at 31 December* | 985.288 | 28.747.087 | 2.782.421 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar<br>*Impairment losses and amortisation at 1 January* | 498.919 | 1.616.829 | 0 |
| Årets afskrivninger<br>*Amortisation for the year* | 197.058 | 2.951.225 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december<br>*Impairment losses and amortisation at 31 December* | 695.977 | 4.568.054 | 0 |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december**<br>***Carrying amount at 31 December*** | **289.311** | **24.179.033** | **2.782.421** |
| Afskrives over<br>*Amortised over* | 5 år<br>*5 years* | 10 år<br>*10 years* | 5 år<br>*5 years* |

Selskabets udviklingsprojekt er støttet af offentlige tilskud. I 2015 er der modtaget DKK 2.159.511 i tilskud. Tilskuddet er modregnet direkte i tilgangen på kostprisen. Det samlede modtagne tilskud udgør DKK 3.772.843 pr. 31/12 - 2015
*Development projects in progress are supported by public subsidies. In 2015 a total subsidy of DKK 2.159.511 has been received. The amount has been recognised as part of the additions for the year. The total received subsidies amount to DKK 3.772.843 as at 31/12 2015.*

# Noter til årsregnskabet
## *Notes to the Financial Statements*

### 7 Materielle anlægsaktiver
***Property, plant and equipment***

**Koncern**
***Group***

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br>*Other fixtures and fittings, tools and equipment* | Indretning af lejede lokaler<br>*Leasehold improvements* |
|---|---|---|
| | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar<br>*Cost at 1 January* | 416.387 | 193.563 |
| Tilgang i årets løb<br>*Additions for the year* | 83.284 | 22.390 |
| Afgang i årets løb<br>*Disposals for the year* | -59.375 | 0 |
| Kostpris 31. december<br>*Cost at 31 December* | 440.296 | 215.953 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar<br>*Impairment losses and depreciation at 1 January* | 142.177 | 3.226 |
| Årets afskrivninger<br>*Depreciation for the year* | 91.899 | 41.325 |
| Ned- og afskrivninger 31. december<br>*Impairment losses and depreciation at 31 December* | 234.076 | 44.551 |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december**<br>***Carrying amount at 31 December*** | **206.220** | **171.402** |
| Afskrives over<br>*Depreciated over* | 5 år<br>*5 years* | 5 år<br>*5 years* |

# Noter til årsregnskabet
*Notes to the Financial Statements*

| | Moderselskab<br>*Parent Company* | |
|---|---|---|
| **8 Kapitalandele i dattervirksomheder**<br>***Investments in subsidiaries*** | | |
| Kostpris 1. januar<br>*Cost at 1 January* | 35.047.607 | 35.047.607 |
| Tilgang i årets løb<br>*Additions for the year* | 25.852.500 | 0 |
| Kostpris 31. december<br>*Cost at 31 December* | 60.900.107 | 35.047.607 |
| Værdireguleringer 1. januar<br>*Value adjustments at 1 January* | -4.004.304 | 0 |
| Årets resultat<br>*Net profit/loss for the year* | -13.364.384 | -2.580.658 |
| Afskrivning på goodwill<br>*Amortisation of goodwill* | -2.847.300 | -1.423.646 |
| Værdireguleringer 31. december<br>*Value adjustments at 31 December* | -20.215.988 | -4.004.304 |
| Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender<br>*Equity investments with negative net asset value amortised over receivables* | 0 | 52.261 |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december**<br>***Carrying amount at 31 December*** | **40.684.119** | **31.095.564** |
| Heraf indgår koncerngoodwill med DKK 23.498.872<br>*Of this DKK 23.498.872 is goodwill* | | |

# Noter til årsregnskabet
## *Notes to the Financial Statements*

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)
***Investments in subsidiaries** (continued)*

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

| Navn<br>*Name* | Hjemsted<br>*Place of registered office* | Selskabskapital<br>*Share capital* | Stemme- og ejerandel<br>*Votes and ownership* |
|---|---|---|---|
| GreenGo Energy A/S | Hørsholm | DKK 559.980 | 100% |
| Gge ApS | Hørsholm | DKK 80.000 | 100% |
| GreenGo Energy Latin America ApS | Hørsholm | DKK 50.000 | 100% |
| GoGreen Energy S.A DE C.V. | Mexico | MXN 250.000 | 100% |
| GreenGo Energy Turkey | Tyrkiet | TRY 50.000 | 51% |

### 9 Egenkapital
***Equity***

Selskabskapitalen består af 767.986 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
*The share capital consists of 767,986 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
*The share capital has developed as follows:*

| | 2015<br>DKK | 2014<br>DKK |
|---|---|---|
| Selskabskapital 1. januar<br>*Share capital at 1 January* | 655.980 | 559.980 |
| Kapitalforhøjelse<br>*Capital increase* | 112.006 | 96.000 |
| Kapitalnedsættelse<br>*Capital decrease* | 0 | 0 |
| **Selskabskapital 31. december**<br>***Share capital at 31 December*** | **767.986** | **655.980** |

## 10 Langfristede gældsforpligtelser
*Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.
*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:
*The debt falls due for payment as specified below:*

| | Koncern *Group* | | Moderselskab *Parent Company* | |
|---|---|---|---|---|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| **Gæld til selskabsdeltagere og ledelse** ***Payables to owners and Management*** | | | | |
| Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years* | 3.750.000 | 0 | 3.750.000 | 0 |
| Langfristet del *Long-term part* | 3.750.000 | 0 | 3.750.000 | 0 |
| Inden for 1 år *Within 1 year* | 5.250.000 | 0 | 5.250.000 | 0 |
| | **9.000.000** | **0** | **9.000.000** | **0** |

Ud af gælden på DKK 9.000.000 er konvertible gældsbreve for i alt DKK 7.500.000 som giver ret til konvertering til kapitalandele i selskabet.
*Included in the total payable of DKK 9.000.000 are convertible debt of a total of DKK 7.500.000 which can be converted into shares in the Company.*

| | Koncern<br>*Group* | | Moderselskab<br>*Parent Company* | |
|---|---|---|---|---|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |

## 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
***Contingent assets, liabilities and other financial obligations***

**Leje- og leasingkontrakter**
***Rental agreements and leases***

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:<br>*Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:* | | | | |
| Inden for 1 år<br>*Within 1 year* | 15.926 | 95.554 | 0 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år<br>*Between 1 and 5 years* | 0 | 48.264 | 0 | 0 |
| | **15.926** | **143.818** | **0** | **0** |

**Sikkerhedsstillelser**
***Security***

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:
*The following assets have been placed as security with bankers*

Virksomhedspant, nominelt TDKK 3.000, med sikkerhed i simple fordringer fra salg, varelager, driftsmateriel og inventar, samt goodwill.
*Company charge, nominal DKK 3.000, with security in simple claims from sales, inventory, fixtures and equipment and goodwill.*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Vækstfonden:
*The following assets have been placed as security with:*

Virksomhedspant, nominelt TDKK 5.000, med sikkerhed i simple fordringer fra salg, varelager, driftsmateriel og inventar, samt goodwill.
*Company charge, nominal DKK 5.000, with security in simple claims from sales, inventory, fixtures and equipment and goodwill.*

**Eventualaktiver**
***Contingent assets***

Koncernen har et ikke aktiveret skatteaktiv på TDKK 4.470

*The Group has a not capitalized tax asset on TDKK 4.470*

## 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)
***Contingent assets, liabilities and other financial obligations** (continued)*

### Eventualforpligtelser
***Contingent liabilities***

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for GreenGo Energy Group A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.
*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income as well as for Danish withholding taxes in the form of dividend tax, royalty tax.*

## 12 Nærtstående parter og ejerforhold
***Related parties and ownership***

### Transaktioner
***Transactions***

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, normalt ledelsesvederlag og lån fra selskabsdeltagere, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.
*Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions, normal management remuneration and loans from owners and Management.*

### Ejerforhold
***Ownership***

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:
*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Karsten Nielsen Holding ApS
Flagstad Holding ApS
Vagi Invest ApS
PMC Finans ApS
Jølic 3 ApS
MAF Invest ApS

# Regnskabspraksis
*Accounting Policies*

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for GreenGo Energy Group A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Sammenligningstallene i resultatopgørelsen for 2014 omfatter kun perioden 10. juli - 31. december 2014.

**Generelt om indregning og måling**

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

## Basis of Preparation

The Annual Report of GreenGo Energy Group A/S for 2015 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 rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

The comparative figures in the income statement for 2014 only include the period 10. July - 31. December 2014.

**Recognition and measurement**

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of fi nancial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attri butable to the asset 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 out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

# Regnskabspraksis
## *Accounting Policies*

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet GreenGo Energy Group A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, GreenGo Energy Group A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

### Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser,

### Minority interests

On statement of group results and group equity, the shares of results and equity of subsidiaries attributable to minority interests are recognised as separate items in the income statement and the balance sheet. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where

hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

**Leasing**

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Leases**

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recog nised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

**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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

**Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

# Regnskabspraksis
*Accounting Policies*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

## Income Statement

### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

# Regnskabspraksis
## *Accounting Policies*

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

**Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

**Production costs**

Production costs comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

**Staff expenses**

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

**Af- og nedskrivninger**

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

**Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

# Regnskabspraksis
*Accounting Policies*

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recog nised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år.

## Balance Sheet

### Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5-10 years.

# Regnskabspraksis
## *Accounting Policies*

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

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden overstiger ikke 20 år. Afskrivningsperioden følger patenternes løbetid, som vurderes at afspejle de færdiggjorte udviklingsprojekters brugstid. Afskrivningshorisonten på op til 20 år begrundes med patentbeskyttelsen samt produkternes særlige og tekniske egenskaber, som vurderes at have lang levetid.

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

Capitalised development costs are measured at cost with deduction of accrued amortisation or at the recoverable value, if this is lower.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. The amortisation period does not exceed 20 years. The amortisation period follows the period of patents, which are estimated to reflect the financial udeful life of the completed development work. The depreciation period up to 20 years is based on the patent protection and the products' special and technical properties, which are estimated to have a long useful lifeperiod.

**Materielle anlægsaktiver**

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

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

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

# Regnskabspraksis
## *Accounting Policies*

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

| | |
|---|---|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 år |
| Indretning af lejede lokaler | 5 år |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

**Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

| | |
|---|---|
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 5 years |
| Leasehold improvements | 5 years |

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

**Impairment of fixed assets**

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

**Investments in subsidiaries**

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

# Regnskabspraksis
## *Accounting Policies*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

**Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

# Regnskabspraksis
## *Accounting Policies*

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

### Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

# Regnskabspraksis
## *Accounting Policies*

Modtagne acontobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje og forsikringspræmier..

**Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent and insurance premiums..

**Egenkapital**

***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

***Egne kapitalandele***

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

**Equity**

***Dividend***

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

***Treasury shares***

Purchase and sales prices for treasury shares are recognised directly in retained earnings under equity. A reduction of capital by cancellation of treasury shares reduces the share capital by an amount equal to the nominal value of the shares and increases retained earnings. Dividend on treasury shares is recognised directly in equity under retained earnings.

**Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

**Provisions**

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

# Regnskabspraksis
*Accounting Policies*

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt 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.

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in 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 will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recog nised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

# Regnskabspraksis
*Accounting Policies*

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.