
Pure & Better Energy Holding ApS

Kigkurren 8 D, 1, DK-2300 København S

Årsrapport for 4. marts - 31. december 2016

Annual Report for 4 March - 31 December 2016

CVR-nr. 37 51 60 58

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 6 /3 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 6 /3 2017*

Rasmus Lildholdt Kjær
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 4. marts - 31. december 12
Income Statement 4 March - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 17
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 4. marts - 31. december 18
Cash Flow Statement 4 March - 31 December

Noter til årsregnskabet 20
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 30
Notes, Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 4. marts - 31. december 2016 for Pure & Better Energy Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. marts 2017
København, 6 March 2017

Direktion ***Executive Board***

Michael Vater

Mikkel Dau Jacobsen

Rasmus Lildholdt Kjær

Mark Augustenborg Ødum

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Pure & Better Energy Holding ApS for the financial year 4 March - 31 December 2016.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 2016.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Pure & Better Energy Holding ApS

To the Shareholders of Pure & Better Energy Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 4. marts - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pure & Better Energy Holding ApS for regnskabsåret 4. marts - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 4 March - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Pure & Better Energy Holding ApS for the financial year 4 March - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væ-

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets og koncernens interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Hellerup, den 6. marts 2017
Hellerup, 6 March 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jens Michael Colstrup
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Carsten Dahl
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Pure & Better Energy Holding ApS
Kigkurren 8 D, 1
DK-2300 København S

CVR-nr.: 37 51 60 58

CVR No:

Regnskabsperiode: 4. marts - 31. december

Financial period: 4 March - 31 December

Regnskabsår: 1. regnskabsår

Financial year: 1st financial year

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: København

Direktion
Executive Board

Michael Vater
Mikkel Dau Jacobsen
Rasmus Lildholdt Kjær
Mark Augustenborg Ødum

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Merkur Andelskasse
Sct. Clemens Torv 17, 1
8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 1-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a one-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern
	Group
	2016
	TDKK
Hovedtal	
Key figures	
Resultat	
Profit/loss	
Nettoomsætning	141.549
<i>Revenue</i>	
Resultat af ordinær primær drift	29.238
<i>Operating profit/loss</i>	
Resultat før finansielle poster	29.238
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	
Resultat af finansielle poster	-1.925
<i>Net financials</i>	
Årets resultat	21.305
<i>Net profit/loss for the year</i>	
Balance	
Balance sheet	
Balancesum	141.411
<i>Balance sheet total</i>	
Egenkapital	21.385
<i>Equity</i>	
Pengestrømme	
Cash flows	
Pengestrømme fra:	
<i>Cash flows from:</i>	
- driftsaktivitet	-61.056
<i>- operating activities</i>	
- investeringsaktivitet	-8.710
<i>- investing activities</i>	
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-8.669
<i>including investment in property, plant and equipment</i>	
- finansieringsaktivitet	1.410
<i>- financing activities</i>	
Årets forskydning i likvider	-68.355
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	
Antal medarbejdere	1
<i>Number of employees</i>	

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern
	Group
	<hr/> 2016
	<hr/> TDKK
Nøgletal i %	
Ratios	
Bruttomargin	20,7%
<i>Gross margin</i>	
Overskudsgrad	20,7%
<i>Profit margin</i>	
Afkastningsgrad	20,7%
<i>Return on assets</i>	
Soliditetsgrad	15,1%
<i>Solvency ratio</i>	
Forrentning af egenkapital	199,3%
<i>Return on equity</i>	

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Pure & Better Energy Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er at udvikle, opføre, finansiere og drive solcelleparker.

Markedsoverblik

Koncernen har i regnskabsåret arbejdet med at udvikle og opføre solcelle parker. Selskabet anser årets udvikling i aktiviteter og resultat som tilfredsstillende.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 21.304.640, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 21.384.640.

Risici

Koncernen har ikke markeds-, rente-, eller finansielle risici udover almindeligt forekommende risici inden for branchen.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens målsætning er at fremskynde verdens overgang til bæredygtig energi med innovative løsninger indenfor solenergi.

Koncernen har opbygget og udviklet en pipeline på over 100 MW, der forventes opført i 2017 og 2018. Koncernens forventninger til det kommende år er et resultat på niveau med indeværende år.

The annual report of Pure & Better Energy Holding ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Main activity

The main activity of the Group is to develop, construct, finance and operate solar parks.

Market overview

During the year, the Group directed efforts at developing and constructing solar parks. The Company considers the development in operations and results for the year satisfactory.

Development in the year

The income statement of the Group for 2016 shows a profit of DKK 21,304,640, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 21,384,640.

Risks

The Group has no market, interest rate or financial risks other than those common to the industry.

Targets and expectations for the year ahead

It is the Group's objective to accelerate the world's transition to sustainable energy through innovative solar energy solutions.

The Group has built up and developed a pipeline of more than 100 MW which is expected to be constructed in 2017 and 2018. The Group expects results at this year's level for the coming year.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

Koncernen har ikke væsentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Eksternt miljø

Koncernens aktivitet er indenfor vedvarende energi løsninger. Dette forventes at have en positiv effekt på det eksterne miljø.

Videnressourcer

Koncernen har væsentlige videnressourcer indenfor vedvarende energiløsninger.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Research and development

The Group has no material research and development activities.

External environment

The Group operates within renewable energy solutions. This is expected to have a positive effect on the external environment.

Intellectual capital resources

The Group has material intellectual capital resources within renewable energy solutions.

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Group and the results of the operations and cash flows of the Group for 2016 have not been affected by any unusual events.

Resultatopgørelse 4. marts - 31. december

Income Statement 4 March - 31 December

		Koncern Group	Moderselskab Parent Company
	Note	2016 DKK	2016 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		141.548.739	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	0	22.642.409
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-111.948.497	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-250.629	-47.956
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		29.349.613	22.594.453
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-107.205	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-4.149	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		29.238.259	22.594.453
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	8.892	16.013
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	-1.933.501	-1.683.145
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		27.313.650	20.927.321
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-6.009.010	377.319
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		21.304.640	21.304.640

Resultatdisponering

Distribution of profit

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent
	2016	2016
	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	22.642.409
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	21.304.640	-1.337.769
<i>Retained earnings</i>		
	21.304.640	21.304.640

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

		Koncern	Moderselskab
		Group	Parent
		2016	2016
	Note	DKK	DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		8.360.000	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		304.764	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	8.664.764	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	23.347.409
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	9	40.710	40.710
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		40.710	23.388.119
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		8.705.474	23.388.119
Aktiver bestemt for salg <i>Assets meant for sale</i>		1.455.550	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.455.550	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

		Koncern	Moderselskab
		Group	Parent
		2016	2016
	Note	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		26.756.286	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		74.127	2.744.110
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		95.527.149	95.441.411
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	0	377.319
Tilgodehavender Receivables		122.357.562	98.562.840
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand		8.892.401	3.888.000
Omsætningsaktiver Current assets		132.705.513	102.450.840
Aktiver Assets		141.410.987	125.838.959

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

		Koncern	Moderselskab
		Group	Parent
		Company	
Note		2016	2016
		DKK	DKK
	Selskabskapital <i>Share capital</i>	80.000	80.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	22.642.409
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	21.304.640	-1.337.769
	Egenkapital Equity	21.384.640	21.384.640
	Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	6.009.010	0
	Hensatte forpligtelser Provisions	6.009.010	0
	Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	8.337.581	0
	Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	8.337.581	0
	Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	68.910.262	68.760.739
	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	7.128.560	9.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	1.329.862	35.681.143
	Anden gæld <i>Other payables</i>	28.311.072	3.437
	Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt	105.679.756	104.454.319
	Gældsforpligtelser Debt	114.017.337	104.454.319
	Passiver Liabilities and equity	141.410.987	125.838.959
	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14	

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 4. marts <i>Equity at 4 March</i>	0	0	0	0
Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse <i>Cash payment concerning formation of entity</i>	80.000	0	0	80.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	21.304.640	21.304.640
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	80.000	0	21.304.640	21.384.640

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 4. marts <i>Equity at 4 March</i>	0	0	0	0
Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse <i>Cash payment concerning formation of entity</i>	80.000	0	0	80.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	22.642.409	-1.337.769	21.304.640
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	80.000	22.642.409	-1.337.769	21.384.640

Pengestrømsopgørelse 4. marts - 31. december

Cash Flow Statement 4 March - 31 December

		Koncern	Moderselskab
		Group	Parent
	Note	2016	2016
		DKK	DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		21.304.640	21.304.640
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	7.937.768	-21.352.596
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-88.373.481	-98.173.086
		<hr/>	<hr/>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-59.131.073	-98.221.042
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		8.892	16.013
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.933.500	-1.683.144
		<hr/>	<hr/>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-61.055.681	-99.888.173
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-8.668.913	0
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-40.710	-745.710
		<hr/>	<hr/>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-8.709.623	-745.710
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		1.329.862	35.681.143
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		80.000	80.000
		<hr/>	<hr/>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		1.409.862	35.761.143

Pengestrømsopgørelse 4. marts - 31. december

Cash Flow Statement 4 March - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>
		DKK	DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-68.355.442	-64.872.740
Likvider 4. marts <i>Cash and cash equivalents at 4 March</i>		0	0
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-68.355.442	-64.872.740
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8.892.401	3.888.000
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-77.247.843	-68.760.740
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-68.355.442	-64.872.740

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent
	2016	2016
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	90.379	0
<i>Wages and salaries</i>		
Andre personaleomkostninger	16.826	0
<i>Other staff expenses</i>		
	107.205	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	0
<i>Average number of employees</i>		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.149	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	4.149	0
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder		22.642.409
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
		22.642.409

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent
	2016	2016
	DKK	DKK
4 Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	2.892	16.013
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Vautakursgevinster	6.000	0
<i>Exchange gains</i>		
	8.892	16.013
5 Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	7.363	13.210
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.745.955	1.669.935
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	180.183	0
<i>Exchange loss</i>		
	1.933.501	1.683.145
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	6.009.010	-377.319
<i>Deferred tax for the year</i>		
	6.009.010	-377.319

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 4. marts <i>Cost at 4 March</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	8.360.000	308.913
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>8.360.000</u>	<u>308.913</u>
Ned- og afskrivninger 4. marts <i>Impairment losses and depreciation at 4 March</i>	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	4.149
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>4.149</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>8.360.000</u>	<u>304.764</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab
	<i>Parent</i>
	<i>Company</i>
	<hr/> 2016 <hr/>
	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder	
<i>Investments in subsidiaries</i>	
Kostpris 4. marts	0
<i>Cost at 4 March</i>	
Tilgang i årets løb	705.000
<i>Additions for the year</i>	
	<hr/>
Kostpris 31. december	705.000
<i>Cost at 31 December</i>	
Værdireguleringer 4. marts	0
<i>Value adjustments at 4 March</i>	
Årets resultat	22.642.409
<i>Net profit/loss for the year</i>	
	<hr/>
Værdireguleringer 31. december	22.642.409
<i>Value adjustments at 31 December</i>	
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	23.347.409
<i>Carrying amount at 31 December</i>	
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

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 <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Pure & Better Energy A/S	København	500.000	100%	21.163.518	21.038.518
P&B Estate A/S	København	500.000	100%	92.597	-32.403
Pure & Better Energy Development A/S	København	500.000	100%	301.771	176.771
P&B Partner A/S	København	80.000	100%	81.242	1.242
Pure & Better Energy Generation A/S	København	500.000	100%	1.583.804	1.458.804
P&B Service A/S	København	500.000	100%	124.477	-523
Solpark Silkeborg Holding IVS	København	1	100%	1.654.967	1.654.967
Solpark Silkeborg Entreprise IVS	København	1	100%	1.654.968	1.654.967
Solpark Silkeborg Estate IVS	København	1	100%	1	0
Solpark Nees Holding IVS	København	1	100%	1	0
Solpark Nees Entreprise IVS	København	1	100%	1	0
Solpark Nees Estate IVS	København	1	100%	1	0
Solpark Nees 1 IVS	København	1	100%	1	0
Solpark Nees 2 IVS	København	1	100%	1	0
Solpark Nees 3 IVS	København	1	100%	1	0
Solpark Nees 4 IVS	København	1	100%	1	0
Solpark Nees 5 IVS	København	1	100%	1	0
Solpark Nees 6 IVS	København	1	100%	1	0
Solpark Nees 7 IVS	København	1	100%	1	0
Solpark Nees 8 IVS	København	1	100%	1	0
Solpark Nees 9 IVS	København	1	100%	1	0
Solpark Nees 10 IVS	København	1	100%	1	0
P&B Solpark Danmark 8 K/S	København	100	100%	100	0
P&B Solpark Danmark 9 K/S	København	100	100%	100	0
P&B Solpark Danmark 11 K/S	København	100	100%	100	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent Company</i>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>
	DKK	DKK
Kostpris 4. marts <i>Cost at 4 March</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	40.710	40.710
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	40.710	40.710
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	40.710	40.710

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent
	2016	2016
	DKK	DKK
10 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 4. marts	0	0
<i>Provision for deferred tax at 4 March</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	6.009.010	-377.319
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Hensættelse til udskudt skat 31. december	6.009.010	-377.319
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		
Materielle anlægsaktiver	12.777	0
<i>Property, plant and equipment</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	6.568.120	0
<i>Contract work in progress</i>		
Låneomkostninger	-224.587	0
<i>Amortization</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-347.300	-377.319
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	0	377.319
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	6.009.010	0
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.		
<i>Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.</i>		
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	0	377.319
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	0	377.319
<i>Carrying amount</i>		

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for det kommende år, hvor det igangværende projekt afsluttes.

The recognised tax asset comprises tax loss carry-forwards expected to be utilised within the coming year in which the project in progress will be completed.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 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	Moderselskab
	Group	Parent
	2016	2016
	DKK	DKK
Kreditinstitutter		
Credit institutions		
Efter 5 år	6.800.764	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.536.817	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>8.337.581</u>	<u>0</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	148.243	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	68.762.019	68.760.739
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
Kortfristet del	<u>68.910.262</u>	<u>68.760.739</u>
<i>Short-term part</i>		
	<u>77.247.843</u>	<u>68.760.739</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent
	2016	2016
	DKK	DKK
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-8.892	-16.013
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.933.501	1.683.145
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	4.149	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	-22.642.409
Skat af årets resultat	6.009.010	-377.319
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	7.937.768	-21.352.596
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-1.455.550	0
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-122.357.563	-98.185.522
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	35.439.632	12.436
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-88.373.481	-98.173.086

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent Company
	2016	2016
	DKK	DKK

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with credit institutes:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	8.360.000	0
--	-----------	---

Moderselskabets indestående i pengeinstitut TDKK 3.888 samt aktier i datterselskabet P&B Estate A/S er stillet til sikkerhed for P&B Solpark Danmark 8 K/S, P&B Solpark Danmark 9 K/S og P&B Solpark Danmark 11 K/S mellemværender med pengeinstitut, herunder garanti stillet af pengeinstitut overfor tredjepart på TDKK 3.888.
The Parent Company's bank balance of DKK 3,888k as well as shares of the subsidiary P&B Estate A/S have been provided as security for the bank commitments of P&B Solpark Danmark 8 K/S, P&B Solpark Danmark 9 K/S and P&B Solpark Danmark 11 K/S, including a bank guarantee of DKK 3,888k provided to a third party.

Kautions- og garantiforpligtelser

Guarantee obligations

Selskabets pengeinstitut har overfor tredjepart stillet garanti for betaling af TDKK 3.500.

Selskabet har stillet ulimiteret selvskyldnerkaution overfor P&B Estate A/S' engagement med pengeinstitut. Datterselskabet P&B Estate A/S har overfor pengeinstitut afgivet transport i fremtidige lejeindtægter i alt nom. TDKK 10.000.
The Company's bank has provided a guarantee to a third party for payment of DKK 3,500k.

The Company has provided an unlimited guarantee assuming primary liability in respect of P&B Estate A/S's bank commitment. The subsidiary P&B Estate A/S has assigned future rental income of a nominal amount of DKK 10,000k to a bank.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Pure & Better Energy Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Rækkefølgen af resultatopgørelsens poster afviger fra årsregnskabslovens skemakrav, idet den er tilpasset karakteren af selskabets og koncernens aktivitet.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

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 Pure & Better Energy Holding ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The order of the items of the income statement differs from the format prescribed by the Danish Financial Statements Act as the order has been adjusted to the nature of the Group's activities.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial 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, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable 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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Pure & Better Energy Holding ApS 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.

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

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Pure & Better Energy Holding ApS, 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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Revenue

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.

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

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the enterprise.

Other external expenses

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

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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.

Financial income and expenses

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

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 recognised 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 enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses. Land is not depreciated.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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 item "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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Aktiver bestemt til salg er omkostninger medgået til opstart af projekter.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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 the subsidiaries.

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.

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost and net realisable value. Assets held for sale are costs incurred to start up new projects.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories 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 selling price.

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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, 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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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 rentekomkostning over låneperioden.

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

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 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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's and the Parent Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's and the Parent Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

No cash flow statement has been prepared for the Parent Company as the Parent Company cash flows are included in the Consolidated Cash Flow Statement.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit x 100}}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials x 100}}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials x 100}}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year x 100}}{\text{Average equity}}$$