

# **Voluntas Policy Advisory ApS**

**Toldbodgade 51 D, 5., 1253 København K**

**CVR-nr. 38 42 13 95**

***Company reg. no. 38 42 13 95***

## **Årsrapport** ***Annual report***

**1. januar - 31. december 2019**

***1 January - 31 December 2019***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. maj 2020.

*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 12 May 2020.*

---

**Anders Hjulmand**  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management commentary</b>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company information</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management commentary</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019</b>	
<b>Financial statements 1 January - 31 December 2019</b>	
Resultatopgørelse	9
<i>Income statement</i>	
Balance	10
<i>Statement of financial position</i>	
Noter	14
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	17
<i>Accounting policies</i>	

Notes to users of the English version of this document:

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

## Ledelsespåtegning *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Voluntas Policy Advisory ApS.

Today, the board of directors and the managing director have presented the annual report of Voluntas Policy Advisory ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019 of Voluntas Policy Advisory ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af re-sultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2019 and of the company's results of activities in the financial year 1 January – 31 December 2019.

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

We are of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.

København K, den 12. maj 2020

*København K, 12 May 2020*

### **Direktion**

***Managing Director***

Morten Nødgaard Albæk

### **Bestyrelse**

***Board of directors***

Anders Hjulmand  
Formand

Søren Hessellund Klausen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

Til kapitalejeren i Voluntas Policy Advisory ApS

To the shareholder of Voluntas Policy Advisory ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Voluntas Policy Advisory ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Opinion

We have audited the financial statements of Voluntas Policy Advisory ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise accounting policies, income statement, statement of financial position and notes. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements present a fair view of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's activities for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

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

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

### **Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements**

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

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

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements, as a whole, are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing, and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsi-desættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of management's preparation of the financial statements using the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists arising from events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure, and contents of the financial statements, including disclosures in notes, and whether the financial statements reflect the underlying transactions and events in a manner that presents a fair view.

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 the internal control that we identify during our audit.

#### **Statement on the management commentary**

Management is responsible for the management commentary.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

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

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

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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 12. maj 2020  
*Aalborg, 12 May 2020*

### **Redmark**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 29 44 27 89  
*Company reg. no. 29 44 27 89*

**Per Nørgaard Laursen**  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne9954

**Søren Korgaard-Møllerup**  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne31477

Our opinion on and the financial statements does not cover the management commentary, and we express no assurance opinion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility to read the management commentary and to consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or the evidence obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that management commentary is consistent with the financial statements and that it has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statement Act. We did not discover any material misstatement in the management commentary.



## Selskabsoplysninger *Company information*

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	Voluntas Policy Advisory ApS Toldbodgade 51 D, 5. 1253 København K
	CVR-nr.: 38 42 13 95 <i>Company reg. no.</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Anders Hjulmand, Formand Søren Hessellund Klausen
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Morten Nødgaard Albæk
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Redmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hasseris Bymidte 6 9000 Aalborg

## Ledelsesberetning

### *Management commentary*

---

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er rådgivningsvirksomhed samt anden dermed efter bestyrelsens skøn beslægtet virksomhed.

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

I 2019 blev aktiviteten i Voluntas Policy Advisory ApS adskilt fra Voluntas Advisory ApS. Voluntas Policy Advisory blev dermed etableret som en selvstændig juridisk enhed. Voluntas Policy Advisory ApS præsterede en omsætning på 14.5 mio kr. med et ordinært resultat efter skat på 272 t.kr., hvilket ledelsen anser som tilfredsstillende.

I 2019 har Voluntas Policy Advisory fortsat den turnaround, der blev startet i 2018. Selskabet har således formået at skabe stabilitet og økonomisk rentabilitet gennem en række kerneprodukter med stort potentiale for yderligere skalering. Der er fortsat aktiviteter gennem kontorerne i både København og Tunis, og kontoret i Tunis er blevet stærkt forankret i Nordafrika, hvilket har muliggjort nem adgang til og kommunikation med partnere, donorer og klienter i hele regionen.

#### **Den forventede udvikling**

Med erfaringerne fra etableringen af kontoret i Tunis vil fokus for 2020 være på en yderligere udbygning af klientbasen i regionen. Ydermere vil der være fokus på skalering af projekter med afsæt i nye geografier – inklusiv potentielt åbning af nyt/nye kontor(er). Dette skal sikre en sund ekspansion samt yderligere understøtte en profitabel forretning.

#### **The principal activities of the company**

The company's purpose is to provide advisory services and other related activities in the opinion of the Board of Directors.

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

In 2019, the activities in Voluntas Policy Advisory ApS was separated from Voluntas Advisory ApS. Voluntas Policy Advisory was thereby established as an independent legal entity. Voluntas Policy Advisory created a revenue of DKK 14.5 million and a profit of 272 t.kr., which the management considers as satisfying.

In 2019, Voluntas Policy Advisory continued the turnaround that was initiated in 2018. The company has managed to create stability and economic profitability through several core products with a large potential for further scaling. There continues to be activities through the offices in Copenhagen and Tunis, and the office in Tunis has become firmly embedded in North Africa, which has enabled easy access and communication with partners, donors, and clients throughout the region.

#### **Expected developments**

Based on the experience from setting up office in Tunis, the focus for 2020 will be on a further expansion of the client base in the region. Furthermore, focus will be on scaling projects based in new geographies – including potential opening of new offices. The aim is to ensure a healthy expansion as well as further support a profitable business.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income statement 1 January - 31 December

---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>4.382.186</b>	<b>492.654</b>
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-3.985.698	-441.703
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, land, and equipment</i>	-11.250	0
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>385.238</b>	<b>50.951</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	116.252	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-149.554	-338
<b>Resultat før skat</b> <i>Pre-tax net profit or loss</i>	<b>351.936</b>	<b>50.613</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on net profit or loss for the year</i>	-79.456	-11.132
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit or loss for the year</i>	<b>272.480</b>	<b>39.481</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed appropriation of net profit:</i>		
Overføres til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>	272.480	39.481
<b>Disponeret i alt</b> <i>Total allocations and transfers</i>	<b>272.480</b>	<b>39.481</b>

**Balance 31. december**  
**Statement of financial position at 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>	2019	2018
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b> <b>Non-current assets</b>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	45.002	0
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant, and equipment</i>	45.002	0
Deposita <i>Deposits</i>	12.904	0
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i>	12.904	0
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>57.906</b>	<b>0</b>

**Balance 31. december**  
**Statement of financial position at 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>	2019	2018
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b>Current assets</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	565.859	0
2 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	1.439.563	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	112.870	398.302
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivables</i>	281.457	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	156.417	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	6.357	0
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>	<u>2.562.523</u>	<u>398.302</u>
Likvide beholdninger <i>Cash on hand and demand deposits</i>	<u>2.027.644</u>	<u>5.262</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<u><b>4.590.167</b></u>	<u><b>403.564</b></u>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<u><b>4.648.073</b></u>	<u><b>403.564</b></u>

**Balance 31. december**  
**Statement of financial position at 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>	2019	2018
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	50.000	50.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>313.545</u>	<u>41.065</u>
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Total equity</i>	<u><b>363.545</b></u>	<u><b>91.065</b></u>
 <b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	<u>360.913</u>	<u>0</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Total provisions</i>	<u><b>360.913</b></u>	<u><b>0</b></u>
 <b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>90.943</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total long term liabilities other than provisions</i>	<u>90.943</u>	<u>0</u>

**Balance 31. december**  
**Statement of financial position at 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b>		
<b>Equity and liabilities</b>		
<u>Note</u>	2019 kr.	2018 kr.
2 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>	400.259	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade payables</i>	1.471.533	20.648
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>	1.103.260	280.429
Selskabsskat		
<i>Income tax payable</i>	0	11.132
Anden gæld		
<i>Other payables</i>	857.620	290
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Total short term liabilities other than provisions</i>	3.832.672	312.499
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		
<b><i>Total liabilities other than provisions</i></b>	<b>3.923.615</b>	<b>312.499</b>
<b>Passiver i alt</b>		
<b><i>Total equity and liabilities</i></b>	<b>4.648.073</b>	<b>403.564</b>
3 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<i>Charges and security</i>		
4 <b>Eventualposter</b>		
<i>Contingencies</i>		

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	2019 kr.	2018 kr.
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	3.709.133	420.452
Pensioner <i>Pension costs</i>	239.442	13.639
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	37.123	7.612
	<b>3.985.698</b>	<b>441.703</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	6	1
<b>2. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af periodens produktion <i>Sales value of the production of the period</i>	5.427.004	0
Modtagne acontobetalinge <i>Payments on account received</i>	-4.387.700	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b> <i>Contract work in progress, net</i>	<b>1.039.304</b>	<b>0</b>
Der indregnes således: <i>The following is recognised:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver) <i>Work in progress for the account of others (Current assets)</i>	1.439.563	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (kortfristede gældsforpligtelser) <i>Work in progress for the account of others (Short-term liabilities)</i>	-400.259	0
	<b>1.039.304</b>	<b>0</b>



## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

### 3. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### *Charges and security*

Til sikkerhed for selskabets og søsterselskaberne, Voluntas Advisory ApS og Voluntas Investment ApS' engagement med pengeinstitut, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 4.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

*For the company and sister companies, Voluntas Advisory ApS and Voluntas Investment ApS', engagement with the bank, the company has provided security in company assets representing a nominal value of thousand DKK 4.000. This security comprises the assets below, stating the carrying amounts:*

	t.kr. DKK in thousands
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	565
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	45
Immaterielle rettigheder <i>Intangible assets rights</i>	0

### 4. Eventualposter

#### *Contingencies*

#### **Sambeskatning**

#### *Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med A Mean Company ApS, CVR-nr. 36728531 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*With A Mean Company ApS, company reg. no 36728531 as administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimitedly, jointly, and severally liable, along with the other jointly taxed companies, for the total corporation tax.*

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

*The company is unlimitedly, jointly, and severally liable, along with the other jointly taxed companies, for any obligations to withhold tax on interest, royalties, and dividends.*

## **Noter**

### **Notes**

---

*All amounts in DKK.*

#### **4. Eventualposter (fortsat)** *Contingencies (continued)*

##### **Sambeskatning (fortsat)** *Joint taxation (continued)*

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

*The jointly taxed enterprises' total known net liability to the Danish tax authorities emerges from the financial statements of the administration company.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

---

Årsrapporten for Voluntas Policy Advisory ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

#### **Ændring i anvendt regnskabspraksis**

Klassifikationen af regnskabsposten "personaleomkostninger" er ændret, således at visse omkostningsarter, der hidtil er blevet indregnet under personaleomkostninger fremover indregnes under regnskabsposten "andre eksterne omkostninger".

Den foretagne klassifikationsændring har ingen beløbsmæssig effekt på årets resultat eller balancen for hverken indeværende eller forrige regnskabsår. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede klassifikation.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

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

The annual report for Voluntas Policy Advisory ApS has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises. Furthermore, the company has decided to comply with certain rules applying to reporting class C enterprises.

#### **Changes in the accounting policies**

The item "Staff costs" has been reclassified so that certain types of expenses previously recognised under "Staff costs" will, in the future, be recognised under the item "Other external charges".

The change in classification has no effect on the net profit or loss for the year, nor on the statement of financial position, neither for the current financial year, nor the previous financial year. The comparative figures have been adjusted in accordance with the reclassification.

Except for the above, the accounting policies for the financial statements remain unchanged from last year.

#### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

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

Assets are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

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

Liabilities are recognised in the statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

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

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

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

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

#### **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 finansiell post.

#### **Foreign currency translation**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of transaction. Exchange rate differences arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the income statement as an item under net financials.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

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

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, direkte omkostninger samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning omfatter værdien af årets leve rede ydelser, inklusive udlæg for kunder med fradrag af merværdiafgift og prisnedslæg, der er direkte forbundet med salget.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses generelt for at være tilfældet, når:

- Tjenesteydelsen er leveret inden regnskabsårets udløb
- Der foreligger en forpligtende salgsaftale
- Salgsprisen er fastlagt
- Indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget

Det sikres hermed, at indregningen først sker, når de samlede indtægter og omkostninger samt færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå virksomheden.

### Income statement

#### Gross profit

Gross profit comprises the revenue, direct cost, and external costs.

Revenue comprises the value of services provided during the year, including outlay for customers less VAT and price concessions directly associated with the sale.

Revenue is recognised in the income statement on the completion of sales. This is generally considered to be the case when:

- The service has been provided before the end of the financial year
- A binding sales agreement exists
- The sales price has been determined
- Payment has been received, or is anticipated with a reasonable degree of certainty.

This ensures that recognition does not take place until the total income and costs and stage of completion at the reporting date can be reliably validated and it seems probable that the economic benefits, including payments, will flow to the enterprise.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

---

Direkte omkostninger omfatter omkostninger direkte relateret til rådgivningsopgaver og projekter, herunder fremmed assistance og konsulent honorar.

Direct costs are directly related to advisory tasks and projects, including foreign assistance and consultant fee.

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

Other external costs comprise costs incurred for sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.

#### **Personaleomkostninger**

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

#### **Staff costs**

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

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

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

#### **Depreciation, amortisation, and writedown for impairment**

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation on, amortisation of, and writedown for impairment of tangible assets, respectively.

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

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

Financial income and expenses comprise interest, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year.

#### **Skat af årets resultat**

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

#### **Tax on net profit or loss for the year**

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske - virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### **Materielle anlægsaktiver**

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

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

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger frem adrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

The company is subject to Danish rules on compulsory joint taxation of Danish group enterprises.

The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed companies proportional to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

## Statement of financial position

### **Property, plant, and equipment**

Other property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment.

The depreciable amount is cost less any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, the depreciation is discontinued.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will, in future, be recognised as a change in the accounting estimates.

The cost comprises acquisition cost and costs directly associated with the acquisition until the time when the asset is ready for use.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately when the useful lives of each individual components differ.

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

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life:

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

Brugstid  
*Useful life*

5 år/years

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

#### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

#### **Impairment loss relating to non-current assets**

The carrying amount of tangible assets are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation, respectively.

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

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.



## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktiv-gruppen.

The recoverable amount is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow derived from the use of the asset or group of assets.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist.

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

#### Investments

##### Deposits

Deposits are measured at amortised cost and represent lease deposits, etc.

##### Tilgodehavender

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

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, they are written down for impairment to the net realisable value.

##### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab.

##### Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed less invoicing on account and expected losses.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på den enkelte kontrakt.

The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the reporting date and the total expected income from the individual contracts. The stage of completion is calculated as the share of costs incurred proportional to the estimated total costs of the individual contract.

Når salgsværdien på en kontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien kun til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

When the selling price of a contract cannot be reliably determined, it is measured solely as costs incurred, or at the net realisable value, if this is lower.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

Kontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Kontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

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

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### Selskabsskat og udskudt skat

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

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Voluntas Policy Advisory ApS solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Contracts are recognised as trade receivables if the selling price of the work performed exceeds the invoicing on account and expected losses. Contracts are recognised as liabilities if the invoicing on account and expected losses exceed the selling price.

Costs in connection with sales work and the procurement of contracts are recognised in the income statement when incurred.

#### Prepayments and accrued income

Prepayments and accrued income recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

#### Cash on hand and demand deposits

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

#### Income tax and deferred tax

Current tax receivables and tax liabilities are recognised in the statement of financial position with the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivables and tax liabilities are offset to the extent that a legal right of set-off exists and the items are expected to be settled net or simultaneously.

According to the rules of joint taxation, Voluntas Policy Advisory ApS is unlimitedly, jointly, and severally liable to pay the Danish tax authorities the total income tax, including withholding tax on interest, royalties, and dividends, arising from the jointly taxed group of companies.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Udskudt skat er skatten af alle 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationseværdi.

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.

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Deferred tax is tax on all temporary differences in the carrying amount and tax base of assets and liabilities measured on the basis of the planned application of the asset and disposal of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carryforward, are recognised at their expected realisable value, either by settlement against tax of future earnings or by setoff in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisation value.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates of applicable legislation at the reporting date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

#### **Liabilities other than provisions**

Financial liabilities other than provisions related to borrowings are recognised at the received proceeds less transaction costs incurred. In subsequent periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value when using the effective interest rate. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement during the term of the loan.

Other liabilities other than provisions are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.