

**Eduterm A/S**  
**Industrigrenen 21**  
**2635 Ishøj**  
**CVR-nr. 61 17 01 11**  
***CVR no. 61 17 01 11***

**Årsrapport for 2016**  
***Annual report for 2016***  
**(52. regnskabsår)**  
***(52th Financial year)***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
15. juni 2017  
*Adopted at the annual general meeting on 15  
June 2017*

---

Flemming Presmann  
dirigent  
*chairman*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement</i> <i>1 January 2016 - 31 December 2016</i>	16
Balance pr. 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i>	17
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	19

### Disclaimer

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

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

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ishøj, den 31. maj 2017  
*Ishøj, 31 May 2017*

**Direktion*****Executive board***

Flemming Presmann  
direktør  
*director*

**Bestyrelse*****Supervisory board***

Frank Baumbach

Flemming Presmann

Christian Rud Ingvarsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

Til ledelsen i Eduterm A/S

#### **Konklusion**

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

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

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 vor øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

To the management of Eduterm A/S

#### **Opinion**

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

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

#### **Basis for Opinion**

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

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

## 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Management is responsible for management's review.

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

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

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

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

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

København, den 31. maj 2017

*København, 31 May 2017*

TT Revision  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 29 16 85 04  
CVR no.

Torben Peter Madsen  
statsautoriseret revisor

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 Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Thøger Rude Andersen  
registreret revisor, CMA



**Selskabsoplysninger***Company details***Selskabet***The company*

Eduterm A/S  
Industrigrenen 21  
2635 Ishøj

CVR-nr.: 61 17 01 11

*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Reporting period: 1 January - 31 December*

Stiftet: 18. maj 1965

*Incorporated: 18 May 1965*

Regnskabsår: 52. regnskabsår

*Financial year: 52nd financial year*

Hjemsted: Ishøj

*Domicile:*

**Bestyrelse***Supervisory board*

Frank Baumbach  
Flemming Presmann  
Christian Rud Ingvarsdén

**Direktion***Executive board*

Flemming Presmann, direktør (director)

**Revision***Auditors*

TT Revision  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Vester Voldgade 107  
1552 København V.

**Generalforsamling***General meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 15. juni 2017 på selskabets adresse.

*The annual general meeting is held at the company's adress on 15 juni 2017.*

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at udbrede viden om termodynamik mv.

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

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 227.634, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 4.897.752.

#### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

#### **Business activities**

The company's purpose is to diffuse the knowledge about thermodynamics etc.

#### **Business review**

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of DKK 227.634, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 4.897.752.

#### **Significant events occurring after end of reporting period**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i kr.

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

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

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

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

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

The Annual Report of Eduterm A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for virksomheder i regnskabsklasse B as well as selected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

The Annual Report for 2016 is presented in Danish kroner.

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

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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.

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

## Resultatopgørelsen

### **Bruttotab**

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

Bruttotab er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### **Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovertagelse, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

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

## Income statement

### **Gross profit**

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

### **Revenue**

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

### **Raw materials and consumables**

Expenses for raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **Personaleomkostninger**

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

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

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

##### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Virksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

#### **Other external expenses**

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

#### **Staff costs**

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

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

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

#### **Profit/loss from investments in subsidiaries and associates**

##### **Tax on profit/loss for the year**

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

The company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som 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.

## Balancen

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

## Balance sheet

### **Investments in subsidiaries and associates**

#### ***Fair value***

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Kapitalandele i med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Eduterm A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

#### **Egenkapital**

##### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Investments in subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Eduterm A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

#### **Securities and investments**

Securities and investments 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.

#### **Equity**

##### **Income tax and deffered tax**

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

**Anvendt regnskabspraksis*****Accounting policies***

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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**

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Liabilities**

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

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



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

	Note	2016	2015
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit</i>		<b>-55.763</b>	<b>160.878</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	0	-103.430
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		<b>-55.763</b>	<b>57.448</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	232.120	729.184
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	3	-5.743	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		37.733	351.378
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-40.002	-28.442
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>168.345</b>	<b>1.109.568</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	59.289	-93.201
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>227.634</b>	<b>1.016.367</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		103.400	0
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		0	68.500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		206.221	854.184
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-81.987	93.683
		<b>227.634</b>	<b>1.016.367</b>

**Balance pr. 31. december 2016***Balance sheet at 31 December 2016***Aktiver***Assets*

	Note	2016	2015
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	4.047.028	3.814.909
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	6	19.258	25.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>4.066.286</b>	<b>3.839.909</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets total</i>		<b>4.066.286</b>	<b>3.839.909</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	4.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		85.726	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>85.726</b>	<b>4.000</b>
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		1.396.953	1.725.517
<b>Værdipapirer</b> <i>Current asset investments</i>		<b>1.396.953</b>	<b>1.725.517</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>4.579</b>	<b>36.434</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets total</i>		<b>1.487.258</b>	<b>1.765.951</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets total</i>		<b>5.553.544</b>	<b>5.605.860</b>

**Balance pr. 31. december 2016****Balance sheet at 31 December 2016****Passiver****Liabilities and equity**

	Note	2016	2015
Selskabskapital		500.000	500.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		4.021.130	3.814.909
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Overført resultat		273.222	355.204
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		103.400	68.500
<i>Proposed dividend for the year</i>			
<b>Egenkapital</b>	<b>7</b>	<b>4.897.752</b>	<b>4.738.613</b>
<b><i>Equity total</i></b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.099	0
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		590.009	710.981
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		56.559	6.554
<i>Payables to shareholders and management</i>			
Selskabsskat		0	126.715
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		8.125	22.997
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>655.792</b>	<b>867.247</b>
<b><i>Short-term debt</i></b>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>655.792</b>	<b>867.247</b>
<b><i>Debt total</i></b>			
<b>Passiver i alt</b>		<b>5.553.544</b>	<b>5.605.860</b>
<b><i>Liabilities and equity total</i></b>			
Eventualposter m.v.	8		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
<i>Charges and securities</i>			

## Noter

## Notes

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	0	103.430
<i>Wages and salaries</i>		
	<u><b>0</b></u>	<u><b>103.430</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	232.051	729.184
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Disponibel	69	0
<i>Available</i>		
	<u><b>232.120</b></u>	<u><b>729.184</b></u>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Income from investments in associates</i>		
Andel af underskud i associerede virksomheder	-5.743	0
<i>Share of losses of associates</i>		
	<u><b>-5.743</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-59.289	93.201
<i>Current tax for the year</i>		
	<u><b>-59.289</b></u>	<u><b>93.201</b></u>

## Noter

## Notes

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris primo	145.156	125.000
<i>Cost at the beginning</i>		
Kostpris ultimo	<u>145.156</u>	<u>125.000</u>
<i>Cost at the end</i>		
Værdireguleringer primo	3.689.909	2.960.725
<i>Revaluations at the beginning</i>		
Årets resultat	211.894	729.184
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Årets opskrivninger, netto	69	0
<i>Revaluations for the year, net</i>		
Værdireguleringer ultimo	<u>3.901.872</u>	<u>3.689.909</u>
<i>Revaluations at the end</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>4.047.028</u></b>	<b><u>3.814.909</u></b>
<i>Carrying amount at the end</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Christonik ApS	Ishøj	100%	4.047.028	232.050
			<u>4.047.028</u>	<u>232.050</u>

## Noter

## Notes

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	25.000	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	25.000
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	<u>25.000</u>	<u>25.000</u>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-5.742	0
Værdireguleringer ultimo <i>Revaluations at the end</i>	<u>-5.742</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>19.258</u></b>	<b><u>25.000</u></b>
<i>Carrying amount at the end</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in associates are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
NEQ ApS	Ishøj	50%	38.515	11.485
			<u>38.515</u>	<u>11.485</u>

## Noter

### Notes

#### 7 Egenkapital Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	500.000	3.814.909	355.209	68.500	4.738.618
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-68.500	-68.500
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	206.221	-81.987	103.400	227.634
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity at the end</i>	<b>500.000</b>	<b>4.021.130</b>	<b>273.222</b>	<b>103.400</b>	<b>4.897.752</b>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

#### 8 Eventualposter m.v. *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

*In its capacity as management company, the Company is jointly taxed with its Danish group entities and is jointly and severally liable with the other jointly taxed entities for the payment of income taxes for income years 2013 onwards and withholding taxes on dividends, interest and royalties falling due for payment on or after 1 July 2012.*

**Noter****Notes****9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser***Charges and securities*

Til sikkerhed for alle bankmellemværende har selskabet og dattervirksomheden Christonik ApS lagt skadesløsbrev på kr. 1 mio. løløre. Herudover har selskabet underskrevet en tilbagetrædelseserklæring på ligeledes kr. 1 mio. og lagt beholdningen af værdipapirer t.kr. 1.187 samt indestående i pengeinstitut på t.kr. 4 til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

*As collateral for all bank balances, the Company and the subsidiary Christonik ApS subject letter of indemnity of DKK 1 million. In addition, the company has signed a letter of subordination on also DKK 1 million and subject to the securities portfolio T.DKK 1.726 and bank deposits of T.DKK 29 as security for the bank.*

Selskabet kautionerer for Christonik ApS mellemværende med Nykredit.

*The Company underwrites Christonik ApS account with Nykredit.*