

CCH Revision
Godkendt
Revisionsaktieselskab

Slotsmarken 12
2970 Hørsholm

Telefon 7023 0189
Jyske Bank 5012 1369677
CVR-nr. 27 01 54 76

Godkendte revisorer
Claus Jensen
Claus Hansen
Henrik Gislum Jacobsen

www.cchrevision.dk

Danish Power Systems ApS

**Egeskovvej 6 C
3490 Kvistgård**

CVR-nr. 17 91 33 01

Central business registration no. 17 91 33 01

Årsrapport for 2017

Annual report for 2017

(23. regnskabsår)

23th financial year

**Årsrapporten er godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 24. april 2018**

***The annual report was adopted at the annual general meeting
of the company on 24. april 2018***

Hans Aage Hjuler

**Dirigent
Chairman**

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditors' report</i>	3 - 7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9 - 16
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	17
Balance pr. 31. december 2017 - Aktiver <i>Balance Sheet at 31 December 2017 - Assets</i>	18
Balance pr. 31. december 2017 - Passiver <i>Balance Sheet at 31 December 2017 - Liabilities</i>	19
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of equity</i>	20
Noter <i>Notes</i>	21 - 23

The English text in this document is a translation of the original text in Danish. In the event of inconsistency, the Danish version shall prevail.

Danish digit and grouping symbols have been used throughout this document.

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet
The company

Danish Power Systems ApS
Egeskovvej 6 C
3490 Kvistgård

Telefon: 45 87 39 34
Telephone

Regnskabsår
Financial period

1. januar - 31. december 2017
1 January - 31 December 2017

Direktion
Executive board

Hans Aage Hjuler

Bestyrelse
Board of directors

Karen Kümmel
Hans Aage Hjuler
Rolf W. Berg
Thomas Steenberg
Niels J. Bjerrum
Anders Risum Korsgaard

Revisor
Auditors

CCH Revision
Godkendt Revisionsaktieselskab
Slotsmarken 12
2970 Hørsholm
Telefon: 0045 70230189
Telephone

Ledelsespåtegning

Management's statement on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 for Danish Power Systems ApS.

The Executive board and board of directors have today considered and adopted the annual report for 1 January - 31 December 2017 for Danish Power Systems ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion, the financial statements gives a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's activities for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Futhermore we believe that management's review contains a true account of the circumstances under review.

Vi indstiller årsrapporten til generalforsamlingens godkendelse.

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

Kvistgård, den 23. april 2018
Kvistgård, 23. april 2018

Direktion:
Executive board

Hans Aage Hjuler

Bestyrelse:
Board of directors

Karen Kümmel

Rolf W. Berg

Niels J. Bjerrum

Hans Aage Hjuler

Thomas Steenberg

Anders Risum Korsgaard

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Danish Power Systems ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danish Power Systems ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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.

Fremhævelse af forhold vedrørende revisionen

Selskabet er med virkning for indeværende regnskabsår blevet omfattet af revisionspligten. Vi skal fremhæve, at sammenligningstallene i årsregnskabet ikke er revideret, som det også fremgår af årsregnskabet.

To the shareholder of Danish Power Systems ApS

Opinion

We have audited the financial statements of Danish Power Systems ApS for the financial year 1. januar - 31. december 2017, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with 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 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1. januar - 31. december 2017 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 rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Emphasis of matter concerning the auditing

With effect from this financial year, the Company is covered of the duty to be audited. We emphasise that the comparative figures have not been audited, as mentioned in the financial statement.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

Independent Auditor's Report (continued)

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 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

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,

Management's Responsibilities for the financial statements

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,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

Independent Auditor's Report (continued)

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:

- 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 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.

individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users of accounting information 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:

- 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 (fortsat)

Independent Auditor's Report (continued)

• 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.

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.

• 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.

• Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial State-ments, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)***Independent Auditor's Report (continued)*****Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

Hørsholm, den 23. april 2018

Hørsholm, 23. april 2018

CCH Revision

Godkendt Revisionsaktieselskab

CVR-nr.: 27 01 54 76

Henrik Gislum Jacobsen

Statsautoriseret revisor, MNE-nr.: 33236

State Authorised Public Accountant, MNE-no.: 33236

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish 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 Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Claus Jensen

Registreret revisor, MNE-nr.: 5761

Certified Accountant, MNE-no.: 5761

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

Virksomhedens vigtigste forretningsområder omfatter udviklings- og konsulentvirksomhed indenfor energiomsætningsprodukter (brændselsceller, batterier m.m.), kemisk produktudvikling m.v.

Udviklingen i regnskabsåret

Årets resultat efter skat udgør kr. 1.250.555. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Hændelser efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet forhold, som har væsentlig betydning for bedømmelse af årsrapporten.

Main activity

The main activities of the company include development and consulting services within energy conversion products (fuel cells, batteries, etc.), chemical product, etc.

Development during the year

The profit after tax are DKK 1.250.555. The management consider the results satisfactory.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the annual report have occurred after the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsregnskabet for Danish Power Systems ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg fra regnskabsklasse C og er aflagt i danske kroner.

Igangværende arbejder er omklassificeret til andre godehavender, sammenligningstallene er korrigeret i overensstemmelse hermed. Omklassificeringen har ingen indflydelse på driften, balancesummen og egenkapitalen.

Bortset fra ovenstående, er årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, og er i hovedsagen som følger:

Undtagelsesbestemmelser

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder undtagelsesbestemmelserne iht. Årsregnskabslovens § 110.

Årsregnskabet for Danish Power Systems ApS og tilknyttede dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Serenergy A/S, Aalborg, CVR-nr. 29 61 66 47.

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 og nedskrivninger.

The financial statement of Danish Power Systems ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B with addition of provisions from reporting class C and is presented in DKK.

Work in progress has been reclassified to other receivables, the comparative figures have been changed accordingly. The reclassification has no impact on the income statement, the balance and the equity.

Notwithstanding the above, the accounting policies applied remain unchanged compared to previous years, and are substantially as follows:

There has not been prepared a consolidated annual accounts, as the group companies complies with the exemptions in accordance with the Danish Financial Statements Act § 110.

The Annual Report for Danish Power Systems ApS and its subsidiaries is included in the consolidated annual accounts of Serenergy A/S, Aalborg, company reg. no. 29 61 66 47.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities are recognised. Moreover, all expenses are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation and impairment losses.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

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

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

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

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

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any deductions and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the financial statement which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen er opstillet artsopdelt.

Income Statement

The income statement is presented according to type of expenditure.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

Gross profit

Gross profit integrates revenue, costs of sale and other external expenses.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies *(continued)*

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af varer og ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning måles til dagsværdi og indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer m.v.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, administration og lokaler m.v.

Der er foretaget fuld periodisering af alle væsentlige udgiftsposter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, udbytter, værdireguleringer på værdipapirbeholdningen samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Revenue

Revenue from the sale of goods and services is recognised in the income statement provided that delivery and transfer of risk have been made to the purchaser by year end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sale

The cost of sale comprises expenses defrayed in order to achieve the annual net revenue including direct and indirect costs to raw materials and supplies etc.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for sales, administration and premises etc.

Accrual of all essential expenses has been made.

Staff expenses

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, realised and unrealised exchange gains and losses concerning debt and transactions in foreign currencies, dividends, gains and losses on shares as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Corporation tax

Tax for the year which consists of current tax for the year and deferred tax for the year is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Indretning af lejede lokaler afskrives over 5 år.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar afskrives over 5 år.

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

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Leasehold improvements, other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.

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

Depreciation is based on cost reduced by any expected residual value after the period of use.

Depreciation is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets as follows:

Leasehold improvements are depreciated during 5 years.

Other fixtures and fittings, tools and equipment are depreciated during 5 years.

Gains or losses on sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between the sales price less sales expenses and the carrying amount at the time of the sale. Gains or losses are recognised in other operating income or other operating expenses in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies *(continued)*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til den lavere værdi

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. If cost exceeds net realisable value, write-down is made to this lower value.

Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier, måles til dagsværdi på balancedagen. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Securities

Securities comprising listed shares, are measured at fair value at the balance sheet date. Realized and unrealized gains and losses are recognized in the income statements.

Depositum

Deposita måles til amortiseret kostpris, som normalt svarer til nominal værdi. Der foretages individuel vurdering af depositummet og nedskrivninger finder sted, hvor det vurderes at være påkrævet.

Deposits

Deposits is measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. An individual assesment of the deposit is made, and write-offs are made if neccesary.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down for estimated bad debt.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments, recognised in current assets, comprise costs incurred concerning subsequent financial year.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger

Cash at bank and in hand

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Egenkapital - udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Equity - dividend

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

Periodeafgrænsningsposter (forudbetalinger)

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments, recognised in Total current liabilities other than provisions, comprise received payments from customers concerning revenue for the next financial year.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies *(continued)*

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

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.

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

Liabilities other than provisions

Financial liabilities are recognised on inception of loan at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the financial liabilities are measured at amortised cost which corresponds to the capitalised value by use of the effective interest so that the difference between proceeds and the nominal amount is recognised over the term of the loan.

Other liabilities than provisions are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rate at the balance sheet date and the rate at the time of origin of the receivable or debt is recognised in financial income and expenses in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til netto-realisation sværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultat-opgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

Selskabet indgår i sambeskatning med sit datterselskab. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Dette selskab er administrationsselskabet.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable incomes as well as for prepaid taxes.

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts calculated on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively. Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallised as current tax. Change in deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement. For this year, a tax rate of 22 % is applied.

The company is jointly taxed with the subsidiary. The current tax is divided proportionally between the jointly taxed companies according to the taxable income (full allocation with refunds for tax losses).

This company is the management company.

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december 2017

Income statement 1 January - 31 December 2017

		2017	2016
Note			
Notes			
	Bruttofortjeneste.....	7.393.462	7.545.162
	Gross Profit		
1	Personaleomkostninger.....	5.799.964	6.531.536
	Staff expenses		
2	Af- og nedskrivninger	34.562	22.479
	Depreciation and impairment losses		
	Resultat før finansielle poster.....	1.558.936	991.147
	Profit/loss before financial income and expenses		
	Finansielle indtægter.....	119.983	16.623
	Financial income		
	Finansielle omkostninger.....	50.865	227.271
	Financial expenses		
	Resultat før skat.....	1.628.054	780.499
	Profit before tax		
3	Skat af årets resultat.....	377.500	171.016
	Tax on profit/loss for the year		
	Årets resultat.....	1.250.555	609.483
	Profit/loss for the year		
	Resultatdisponering:		
	Distribution of profit		
	Udbytte for regnskabsåret.....	900.000	300.000
	Dividend for the year		
	Overført resultat.....	350.555	309.483
	Brought forward		
	I alt disponering.....	1.250.555	609.483
	Total distributed		

Balance pr. 31. december 2017

Balance sheet at 31 December 2017

Aktiver

Assets

		31.12.2017	31.12.2016
Note			
Notes			
	Indretning af lejede lokaler.....	90.939	117.203
	<i>Leasehold improvements</i>		
4	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	1.186	9.484
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
	Materielle anlægsaktiver i alt	92.125	126.687
	Total tangible assets		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	50.000
	<i>Investments in subsidiaries</i>		
	Værdipapirer.....	649.289	539.433
	<i>Securities</i>		
	Deposita.....	93.700	93.700
	<i>Deposits</i>		
	Finansielle anlægsaktiver i alt	742.989	683.133
	Total fixed asset investments		
	Anlægsaktiver i alt	835.114	809.820
	Total fixed assets		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser...	491.139	419.069
	<i>Trade receivables</i>		
	Tilgode hos tilknyttede virksomheder.....	1.275.694	0
	<i>Receivables from group enterprises</i>		
	Selskabsskat.....	0	51.067
	<i>Corporation tax</i>		
	Andre tilgodehavender.....	3.165.036	2.576.895
	<i>Other receivables</i>		
	Periodeafgrænsningsposter.....	12.653	40.343
	<i>Prepayments</i>		
	Tilgodehavender i alt	4.944.522	3.087.374
	Total receivables		
	Likvide beholdninger	1.269.115	1.154.415
	Cash at bank and in hand		
	Omsætningsaktiver i alt	6.213.637	4.241.789
	Current assets total		
	Aktiver i alt.....	7.048.751	5.051.609
	Total assets		

Balance pr. 31. december 2017

Balance sheet at 31 December 2017

Passiver

Liabilities and Equity

Note		31.12.2017	31.12.2016
Notes			
5	Virksomhedskapital..... <i>Share capital</i>	200.000	200.000
	Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>	3.568.479	3.217.924
	Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>	900.000	300.000
	Egenkapital i alt Total Equity	4.668.479	3.717.924
	Udskudt skat..... <i>Deferred tax</i>	4.158	94.893
	Hensatte gældsforpligtelser i alt..... Provisions	4.158	94.893
	Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>	395.573	44.495
	Forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments</i>	0	0
	Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>	381.680	
	Anden gæld..... <i>Other payables</i>	1.598.862	751.297
	Periodeafgrænsningsposter..... <i>Deferred income</i>	0	443.000
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total current liabilities other than provisions	2.376.115	1.238.792
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	2.380.272	1.333.685
	Passiver i alt..... Total liabilities and equity	7.048.751	5.051.609
6	Pantsætninger, sikkerheder og eventualforpligtelser <i>Mortgages, security and contingent items</i>		

Egenkapitalopgørelse

Statement of equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
2016				
Egenkapital primo..... <i>Equity at the beginning of 2016</i>	200.000	2.908.441	0	3.108.441
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>		609.483		609.483
Udbytte..... <i>Proposed dividend for the year</i>		-300.000	300.000	0
Egenkapital ultimo..... <i>Equity at the end of 2016</i>	200.000	3.217.924	300.000	3.717.924
2017				
Egenkapital primo..... <i>Equity at the beginning of 2017</i>	200.000	3.217.924	300.000	3.717.924
Betalt udbytte..... <i>Paid dividend</i>			-300.000	-300.000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>		1.250.555		1.250.555
Udbytte..... <i>Proposed dividend for the year</i>		-900.000	900.000	0
Egenkapital ultimo..... <i>Equity at the end of 2017</i>	200.000	3.568.479	900.000	4.668.479

Noter

Notes

	2017	2016
1 Personaleomkostninger		
Staff expenses		
Løn og gager.....	5.468.554	6.123.478
<i>Wages and salaries</i>		
Pensionsbidrag.....	233.724	297.270
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring.....	97.686	110.788
<i>Other social security expenses</i>		
Personaleomkostninger i alt.....	5.799.964	6.531.536
Total staff expenses		
 Antal personer beskæftiget i gennemsnit.....	12	13
<i>Average numbers of employments</i>		
 2 Af- og nedskrivninger		
Depreciation and impairment losses		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	8.298	9.258
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler.....	26.264	13.221
<i>Leasehold improvements</i>		
Af- og nedskrivninger i alt.....	34.562	22.479
Depreciation and impairment losses		
 3 Skat af årets resultat		
Tax on profit/loss for the year		
Årets aktuelle skat.....	462.924	52.558
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år.....	5.311	-1.035
<i>Change for tax concerning prior years</i>		
Forskydning i udskudt skat.....	-90.735	119.493
<i>In-/decrease in provision for deferred tax</i>		
Skat af årets resultat.....	377.500	171.016
Tax on profit/loss for the year		

Der er betalt t.DKK 78 i selskabsskat vedrørende regnskabsåret.

There has been paid k.DKK 78 in tax for the year.

Noter

Notes

4 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Indretning lejede lokaler <i>Leasehold improvement</i>	Andre anlæg driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris primo..... <i>Cost at the beginning of the year</i>	131.319	59.208
Årets tilgang..... <i>Assitions for the year</i>	0,00	0
Kostpris pr. 31.12.2017..... <i>Cost at 31.12.2017</i>	131.319	59.208
Afskrivninger primo..... <i>Depriciation at the beginning of the year</i>	14.116	49.724
Årets afskrivning..... <i>Depriciation for the year</i>	26.264	8.298
Afskrivninger pr. 31.12.2017..... <i>Depriciation at 31.12.2017</i>	40.380	58.022
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2017..... <i>Net book value at 31.12.2017</i>	90.939	1.186

Noter

Notes

	2017	2016
5 Virksomhedskapital		
Share capital		
Aktiekapital.....	200.000	200.000
Share capital		

Virksomhedskapitalen består af anparter á dkk 1.000 eller multipla heraf.

The share capital consists of shares of a nominal value of DKK 1,000 or multiples hereof.

Virksomhedskapitalen er ikke ændret de seneste 5 år.

The share capital has been unchanged during the last 5 years.

6 Pantsætninger, sikkerheder og eventualforpligtelser

Mortgages, security and contingent liabilities

Selskabet indgår i lejemål med en opsigelsesvarsel på 6 måneder, hvormed eventualforpligtelsen maksimalt udgør t.kr. 188.

The company has entered into a rental agreement which is terminable with a 6 month's notice, during which the rental liabilities amounts to a maximum of k.DKK 188.

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomheden og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat.

The company is jointly taxed with its subsidiary and is jointly and severally liable together with other jointly taxed entities for payment of corporate income tax and withholding tax.