

Ecron Acunova A/S

Venlighedsvej 6, 2970 Hørsholm

Årsrapport for 2015/16

The Annual Report 2015/16

CVR-nr. 10 13 20 29

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 29/7 2016

*The Annual Report was presented and adopted
at the Annual General Meeting of the Company on 29/7 2016*

Dirigent: Lalit Kanta Mahapatra
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Statement by Management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company details</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab	
<i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. april - 31. marts	7
<i>Income statement 1 April - 31 March</i>	
Balance 31. marts	8
<i>Balance sheet at 31 March</i>	
Noter til årsrapporten	11
<i>Notes to the annual report</i>	
Anvendt regnskabspraksis	17
<i>Accounting policies</i>	

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. april 2015 - 31. marts 2016 for Ecron Acunova A/S.

Today, the Executive and Supervisory Boards have discussed and approved the annual report of Ecron Acunova A/S for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been 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. marts 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 March 2016 and of the results of its operations for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016.

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

In our opinion, Management's Review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Hørsholm, den 6. april 2016
Horsholm, 6 April 2016

Direktion

Executive Board

Anders Malm
adm. direktør

Bestyrelse

Supervisory Board

Lalit Kantra Mahapatra

Nicklas Johan Lindberg

Anders Malm

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Ecron Acunova A/S **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Ecron Acunova A/S for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholder of Ecron Acunova A/S **Report on the financial statements**

We have audited the financial statements of Ecron Acunova A/S for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statement give a true and fair view of the company's financial position at 31 March 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 6. april 2016
København, 6 April 2016

Ecovis Danmark
statsautoriseret revisionsinteressentskab
CVR-nr. 28 93 95 23

Kurt Bülow
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet *The company*

Ecron Acunova A/S
Venlighedsvej 6
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 10 13 20 29
CVR no:
Regnskabsår: 1. april - 31. marts
Financial year: 1 April - 31 March
Hjemsted: Rudersdal
Domicile:

Bestyrelse *Board of directors*

Lalit Kantra Mahapatra
Nicklas Johan Lindberg
Anders Malm

Direktion *Executive board*

Anders Malm, adm. direktør

Revision *Auditors*

Ecovis Danmark
statsautoriseret revisionsinteressentskab
St. Kongensgade 36, 3.th
1264 København K

Pengeinstitut *Bankers*

Nordea

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at Ecron Acunova A/S (datterselskab af Ecron Acunova GmbH) er en Contract Research Organisation, der inden for udvikling af lægemidler tilbyder en bred vifte af services til investorer, produktudviklere og selskaber, der er banebrydende i branchen og som står stærkt i den Nordiske region. Selskabet medvirker til at krav om at komme på markedet hurtigt og effektivt opfyldes. Selskabet fungerer tillige som en strategisk partner for lokal pharmaceutisk, biotech- og medicinsk udstyrsindustri med klinisk udvikling, der medvirker til at opfylde deres mål og fremtidige krav til klinisk dokumentation. Den brede vifte af services indenfor udvikling af lægemidler og medicinsk udstyr ledes af højt uddannede og motiverede medarbejdere.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på kr. 230.737, og selskabets balance pr. 31. marts 2016 udviser en egenkapital på kr. 2.258.392.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Business activities

Ecron Acunova A/S (Subsidiary of Ecron Acunova GmbH) is a Contract Research Organisation which offers a full range of services for medicinal product development to investors, product developers and entrepreneurial companies, and has a presence in the Nordic area. Ecron Acunova meets the need of its clients for getting their medicinal products to the market fast and efficiently. The company works as a strategic partner for the local pharmaceutical, biotech and medical device industry in clinical development, contributing to fulfillment of their goals and future demands for clinical documentation. The wide range of services within medicine and medical device development is managed by highly qualified and motivated employees..

Financial review

The Company's income statement for the year ended 31 March 2016 shows a profit of DKK 230,737, and the balance sheet at 31 March 2016 shows equity of DKK 2,258,392.

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

Unusual matters

The Company's financial position at 31 March 2016 and the results of its operations for the financial year ended 31 March 2016 are not affected by any unusual matters.

Post balance sheet events

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

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts
Income statement 1 April - 31 March

	Note	2015/2016 kr.	2014/2015 kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		9.648.851	9.851.539
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs, specification</i>		-4.970.758	-3.770.854
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		4.678.093	6.080.685
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-4.155.080	-5.783.359
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		523.013	297.326
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	-752.025	1.715.349
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		36.587	14.528
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-38.312	-62.262
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-230.737	1.964.941
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-230.737	1.964.941
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-230.737	1.964.941
		-230.737	1.964.941

Balance 31. marts
Balance sheet at 31 March

	Note	2015/16	2014/15
		kr.	kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	963.324	1.715.349
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		215.712	211.734
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>1.179.036</u>	<u>1.927.083</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets</i>		<u>1.179.036</u>	<u>1.927.083</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.694.110	1.699.511
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		646.371	609.784
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		93.598	78.007
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		500.000	500.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		91.872	156.941
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>4.025.951</u>	<u>3.044.243</u>

Balance 31. marts (Fortsat)
Balance sheet at 31 March (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
		kr.	kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Likvide beholdninger		<u>2.205.524</u>	<u>1.307.505</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>6.231.475</u>	<u>4.351.748</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>7.410.511</u>	<u>6.278.831</u>
<i>Assets total</i>			

Balance 31. marts
Balance sheet at 31 March

	Note	2015/16	2014/15
		kr.	kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		4.497.000	4.497.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		963.324	1.715.349
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Overført resultat		-3.201.932	-3.723.221
<i>Retained earnings</i>			
	7	<u>2.258.392</u>	<u>2.489.128</u>
Egenkapital			
<i>Equity total</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		457.521	1.289.285
<i>Trade payables</i>			
Forudfakturering igangværende arbejder	6	2.339.827	709.611
<i>Prepayments received recognised in debt</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.972.683	1.151.811
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Anden gæld		382.088	638.996
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>5.152.119</u>	<u>3.789.703</u>
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser i alt		<u>5.152.119</u>	<u>3.789.703</u>
<i>Debt total</i>			
Passiver i alt		<u>7.410.511</u>	<u>6.278.831</u>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Leje og leasingforpligtelser	8		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>			
Eventualposter m.v.	9		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
<i>Collateral and security</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	11		
<i>Related parties and ownership</i>			

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	<u>2015/2016</u>	<u>2014/2015</u>
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	3.711.802	5.129.046
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	221.973	336.065
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	25.964	79.126
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	195.341	239.122
<i>Other staff costs</i>		
	<u>4.155.080</u>	<u>5.783.359</u>

	<u>2015/2016</u>	<u>2014/2015</u>
	kr.	kr.
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	-752.025	1.715.349
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
	<u>-752.025</u>	<u>1.715.349</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015/2016	2014/2015
	kr.	kr.
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af årets resultat fordeles således:		
<i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 23.5%/24.5% skat af årets resultat før skat	-54.223	481.411
<i>Calculated 23.5%/24.5% tax on profit/loss for the year before tax</i>		
Skatteeffekt af:		
<i>Tax effect of:</i>		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	439.253	-323.415
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>		
Forskydning i udskudt skat for året	-385.030	-157.996
<i>Change in deferred tax for the year</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
4 Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible assets</i>		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. april 2015		<u>100.000</u>
<i>Cost at 1 April 2015</i>		
Kostpris 31. marts 2016		<u>100.000</u>
<i>Cost at 31 March 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. april 2015		100.000
<i>Impairment losses and depreciation at 1 April 2015</i>		
Af- og nedskrivninger 31. marts 2016		<u>100.000</u>
<i>Impairment losses and depreciation at 31 March 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016		<u>0</u>
<i>Carrying amount at 31 March 2016</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015/16	2014/15
	kr.	kr.
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. april 2015	7	7
<i>Cost at 1 April 2015</i>		
Kostpris 31. marts 2016	7	7
<i>Cost at 31 March 2016</i>		
Værdireguleringer 1. april 2015	1.715.342	-7
<i>Revaluations at 1 April 2015</i>		
Valutakursregulering	10.826	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-762.851	1.715.349
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. marts 2016	963.317	1.715.342
<i>Revaluations at 31 March 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016	963.324	1.715.349
<i>Carrying amount at 31 March 2016</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>
Ecron Acunova Pte Ltd	Singapore	100%	963.324	-762.851

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015/16	2014/15
	kr.	kr.
6 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder, salgspris	5.029.110	2.117.805
<i>Work in progress, selling price</i>		
Igangværende arbejder, a contofaktureret	-5.029.110	-2.117.805
<i>Work in progress, payments received on account</i>		
	0	0
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	0	0
<i>Contract work in progress under assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-2.339.827	-709.611
<i>Prepayments received under liabilities</i>		
	-2.339.827	-709.611

7 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. april 2015	4.497.000	1.715.349	-3.723.220	2.489.129
<i>Equity at 1 April 2015</i>				
Årets resultat	0	0	-230.737	-230.737
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Resultat i tilknyttede virksomheder	0	-752.025	752.025	0
<i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>				
Egenkapital 31. marts 2016	4.497.000	963.324	-3.201.932	2.258.392
<i>Equity at 31 March 2016</i>				

Selskabskapitalen består af 8.994 anparter à nominelt kr. 500. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 8,994 shares of a nominal value of kr. 500. No shares carry any special rights.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015/16	2014/15
	kr.	kr.
8 Leje og leasingforpligtelser		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing.		
Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Operating lease commitments.</i>		
<i>Total future lease payments:</i>		
Inden for et år	0	38.525
<i>Within 1 year</i>		
	<u>0</u>	<u>38.525</u>

9 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabets lejemål kan opsiges med 10 måneders varsel. Den samlede ydelse i perioden udgør ca. TDKK 347.
The company's lease can be terminated with ten months notice. Total payments in the remaining period amount to approx TDKK 347.

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Collateral and security

Selskabet har et tinglyst skadeløsbrev på t.kr. 3.000 med pant i nuværende og fremtidige erhvervelser af driftsinventar og driftsmateriel efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant). Pr. 31/3 2016 er pantet ikke stillet til sikkerhed over for nogen gæld.
The company has a registered mortgage deed for a limited amount of T.DKK 3,000 secured on current and future acquisitions of operating equipment and fixtures according to the rules of corporate mortgage (floating charge). As of 31/3 2016 the mortgage are not pledged as security for any debt.

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

11 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Ecron Acunova GmbH Tyskland
Parent company

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

According to the Company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:

Ecron Acunova GmbH, Tyskland (Germany)

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Ecron Acunova A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

The annual report of Ecron Acunova A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those applies last year.

Årsrapporten for 2015/16 er aflagt i kr.

The annual report for 2015/16 is presented in DKK

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1, undladt at udarbejde koncernregnskab.

In pursuance of section 110(1), of the Danish Financial Statements Act, consolidated financial statements have not been prepared.

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.

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.

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 from 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.

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere..

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

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 is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Other external costs, specification

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

Staff costs

Staff costs comprise wages and costs to the staff.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminerings af intern avance/tab.

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Income from investments in subsidiaries and associates

The proportionate share of the profit or loss after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement after full elimination of intra-group gains/losses.

The proportionate share of the profit or loss after tax of the individual associates is recognised in the income statement after elimination of the proportionate share of intra-group gains/losses.

Tax on profit/loss for the year

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

Tangible assets

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

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

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

Brugstid	Restværdi
Useful life	Residual value
5 år	0 %
5	0 %

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

Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Leases

Leases concerning property, plant and equipment in respect of which the Company bears all significant risks and enjoys all significant benefits associated with the title to such assets are classified as finance leases, which are measured, on initial recognition, in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of future lease payments. For purposes of calculating the net present value, the internal rate of return of the lease or, alternatively, the Company's borrowing rate is used as discount factor. Subsequently, assets held under finance leases are accounted for as the Company's other fixed assets.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are considered operating leases. Payments under operating leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate commitment relating to operating leases is disclosed under contingencies, etc.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

.Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettopskrivning 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 Ecron Acunova A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Investments in subsidiaries and associates

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).

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 Company A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Acquisitions are accounted for using the purchase method, cf. the description of the statement of goodwill above.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationværdien, såfremt denne er lavere.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Receivables for which there is no objective indication of individual impairment are reviewed for impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's credit risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received, using the effective interest rate of individual receivables or portfolios of receivables as discount rate.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured based on the stage of completion at the balance sheet date and the expected aggregate income from the individual work in progress. The stage of completion is determined as the share of the expenses incurred relative to the expected total expenses for the individual work in progress.

Where the selling price of work in progress cannot be reliably determined, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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 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.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables. Net assets comprise the sum of work in progress where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities comprise the sum of work in progress where invoicing on account exceeds the selling price.

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Income tax and deferred tax

Current tax obligations and receivable tax is recognized in the balance sheet as calculated tax on profit/loss for the year, regulated tax from previous years, and account payments.

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax are recognised in the income statement.

Liabilities

Other debts are measured at net realisable value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Foreign subsidiaries and associates are considered independent entities. Income statement items are translated at an average exchange rate for the month, and balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign-exchange differences arising on translation of the opening balance of equity of foreign subsidiaries at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of income statements from the average exchange rates at the transaction date to the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.