

TICRA FOND

Årsrapport for
1. januar – 31. december 2015
(29. regnskabsår)

*Annual Report for the period
1 January – 31 December 2015
(29th financial year)*

The English sections of this document are a complete and accurate translation of the Danish. However, the English part of the document is an unofficial translation and any disputes will be governed by the Danish version.

Årsrapporten er fremlagt og godkendt, den 11 / 5 2016
The Annual Report has been presented and approved at 11 / 5 2016



Dirigent / Chairman

CVR-nr. / Registration-no. 10 55 86 97

FONDSOPLYSNINGER
FOUNDATION INFORMATION

Fonden /

The Foundation:

TICRA FOND

Landemærket 29, 5.

1119 København K

Telefon / Telephone: + 45 33 12 45 72

Hjemmeside / Homepage: www.ticra.com

E-mail: ticra@ticra.com

CVR-nr. / Registration-no: 10 55 86 97

Hjemsted/

Registered office: København / Copenhagen

Bestyrelse /

Board of Directors:

Poul Erik Frandsen, formand / *chairman*

Erik Jørgensen

Min Zhou

Oscar Borries

Thomas Hanefeld Sejerøe

Direktion /

Board of Executives:

Michael Lumholt

Revision /

Audit:

Mazars, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Østerfælled Torv 10, 2. sal

2100 København Ø

INDHOLDSFORTEGNELSE TABLE OF CONTENTS

Side / Page

Påtegninger / Statements:

Ledelsespåtegning /
Statement by the Management 4

Den uafhængige revisors erklæringer/
Independent Auditors' Reports 5 - 6

Ledelsesberetning / Management Review:

Ledelsesberetning /
Management Review 7 - 8

Hoved og nøgletal / *Financial Highlights and Ratios* 9

Årsregnskab / Financial Statements:

Anvendt regnskabspraksis /
Accounting policies applied 10 - 14

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2015 /
Income statement for the period 1 January – 31 December 2015 15

Balance pr. 31. december 2015 /
Balance sheet at 31 December 2015 16 - 17

Noter til årsregnskabet /
Notes to the Financial Accounts 18 - 21

LEDELSESPÅTEGNING STATEMENT BY THE MANAGEMENT

Bestyrelse og direktion har pr. dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for TICRA FOND.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at rapporten giver et retvisende billede af fondens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Board of Executives have today presented the Annual Report of TICRA FOND for 2015.

The Annual Report was presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the accounting policies applied are appropriate, thus ensuring that the Annual Report gives a true and fair view of the Foundation's assets and liabilities, financial position and results.

The Annual Report is submitted for adoption by the general meeting.

København, den 28. april 2016 / Copenhagen, 28 April 2016

Direktion / Board of Executives:

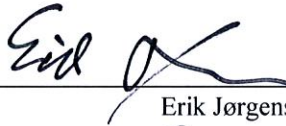


Michael Lumholt

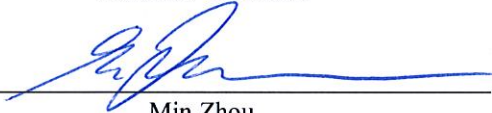
Bestyrelse / Board of Directors:



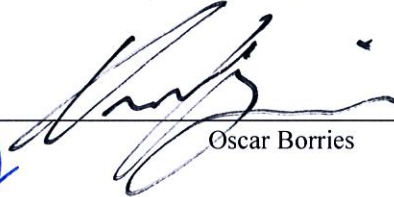
Poul Erik Frandsen
formand / chairman



Erik Jørgensen



Min Zhou



Oscar Borries



Thomas Hanefeld Sejerøe

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS

Til fondsbestyrelsen i TICRA FOND

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for TICRA FOND for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder 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

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores 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, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger 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 relevante for fondens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens 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.

To the board of directors of TICRA FOND

Statement on Financial Statements

We have audited the Financial Statements of TICRA FOND for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet and notes including summary of significant accounting policies.

The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Board of Directors' and Board of Executives Responsibility for the Financial Statements

The Board of Directors and Board of Executives are responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The Board of Directors and Board of Executives are also responsible for internal control they find necessary to prepare a financial statement that is 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 legislation auditor. 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 misstatements.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The audit procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the Financial Statements, whether due to fraud or error.

In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Foundation'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 Foundation's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors and Board of Executives, as well as the overall presentation of the Financial Statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER, fortsat
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS, continued

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

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 Statements give a true and fair view of the Foundation's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Foundation's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's Review

We have according to the Danish Financial Statements Act read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the performed audit of the Financial Statements.

On this background it is our belief that the information's given in the management's review is consistent with the Financial Statements.

København, den 28. april 2016 / Copenhagen, 28 April 2016

MAZARS

statsautoriseret revisionspartnerselskab

CVR-nr. 31 06 17 41


Pia Lillebæk

statsautoriseret revisor / State-Authorized Public Accountant

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT REVIEW

Hovedaktivitet:

Fondens formål er at drive rådgivende ingeniørvirksomhed og dermed beslægtet virksomhed samt at yde støtte til videregående uddannelse og forskning m.v. inden for den elektrotekniske ingeniørvidenskab i Danmark eller i udlandet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold:

Det er ledelsens opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Ledelsen anser årets resultat som værende tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning:

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Forventet udvikling:

Ledelsen forventer et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

Redegørelse for sammensætningen af bestyrelsen med oplysninger om bestyrelsens medlemmer:

- Erik Jørgensen, Ph.d. Civ Ing. Afdelingsleder, 42 år, mand, indvalgt 2009, genvalgt, udløb af aktuel valg periode: Maj 2016, ikke uafhængig. Særlige kompetencer: Forskning & Udvikling, ledelseserfaring.
- Min Zhou, Ph.d. Civ Ing., 31 år, mand, indvalgt 2013, genvalgt, udløb af aktuel valg periode: Maj 2016, ikke uafhængig. Særlige kompetencer: Forskning & Udvikling.
- Oscar Borries, Ph.d. Civ Ing., 29 år, mand, indvalgt 2015, nyvalgt, udløb af aktuel valg periode: Maj 2017, ikke uafhængig. Særlige kompetencer: Forskning & Udvikling.
- Thomas Hanefeld Sejerøe, Civ Ing., 37 år, mand, indvalgt 2015, nyvalgt, udløb af aktuel valg periode: Maj 2017, ikke uafhængig. Særlige kompetencer: Softwareudvikling.

Main activities:

The objectives of the Foundation are to offer engineering consultancy and related services and to support higher education and research within the electro technical engineering sciences in Denmark or abroad.

Business development and the financial result:

It is Management's opinion that the Annual Report gives a true and fair view of the Foundation's assets, liabilities and financial position for the financial year 1 January – 31 December 2015.

Management considers the result for the year as being satisfactory.

Events that occurred after the fiscal year:

After year-end no significant incidents have occurred which are judged to have influence on measuring the Annual Report.

Forecast:

The Management expects a positive result for the coming financial year.

Statement regarding the composition of the Board of Directors – information about the individual members:

- *Erik Jørgensen, Ph.D., M.Sc., Software Division Manager, 42 years, male, elected 2009, re-elected, present term expires May 2016, not independent. Special qualifications: Research and Development, leadership experience.*
- *Min Zhou, Ph.D., M.Sc., 31 years, male, elected 2013, re-elected, present term expires May 2016, not independent. Special qualifications: Research and Development.*
- *Oscar Borries, Ph.D., M.Sc., 29 year, male, elected 2015, first term on the Board, present term expires May 2017, not independent. Special qualifications: Research and Development.*
- *Thomas Hanefeld Sejerøe, M.Sc., 37 years, male, elected 2015, first term on the Board, present term expires May 2017, not independent. Special qualifications: Software development.*

LEDELSESBERETNING, fortsat **MANAGEMENT REVIEW, continued**

- Poul Erik Frandsen, Civ. Ing., Bestyrelsesformand, 63 år, indvalgt 1998, genvalg, udløb af aktuel valg periode: Maj 2016, ikke uafhængig. Særlige kompetencer: Softwareudvikling.

Der henvises til Fondens hjemmeside www.ticra.com vedrørende anbefalinger om god fondsledelse i øvrigt.

Alle bestyrelsesmedlemmer er medarbejderrepræsentanter. Medlemmer af bestyrelsen modtager ikke særskilt vederlag for bestyrelsesarbejdet, idet arbejdet foretages som en del af ansættelsen og inden for den normale arbejdstid.

- *Poul Erik Frandsen, M.Sc., Chairman of the Board, 63 years, elected 1998, re-elected, present term expires May 2016, not independent. Special qualifications: Software development.*

Please refer to the Foundation's website www.ticra.com regarding recommendations on proper foundation management in general.

All members of the Board are staff members. Members of the Board do not receive any separate remuneration for the service on the Board, as the work is carried as part of their employment and within regular working hours.

HOVED- OG NØGLETAL FINANCIAL HIGHLIGHTS AND RATIOS

	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2011 DKK'000
Resultatopgørelse / Income statement:					
Nettoomsætning / <i>Revenue</i>	26.011	22.896	20.163	19.652	20.737
Bruttoresultat / <i>Gross margin</i>	8.788	5.355	5.942	5.175	6.605
Driftsresultat / <i>Operating result</i>	1.959	-841	-855	-1.105	1.054
Årets resultat / <i>Result for the year</i>	2.288	608	375	475	1.668
Balance / Balance Sheet:					
Balancesum i alt / <i>Balance assets</i>	39.929	36.299	26.529	25.267	25.330
Egenkapital / <i>Equity</i>	17.704	15.444	14.763	14.426	13.999
Nøgletal i % / Ratios in %:					
Bruttomargin / <i>Gross margin</i>	33,79	23,39	29,47	26,33	31,85
Overskudsgrad / <i>Profit margin</i>	7,54	-3,67	-4,24	-5,62	5,08
Egenkapitalandel / <i>Equity ratio</i>	44,34	42,55	55,65	57,09	55,27
Egenkapital forrentning / <i>Return on equity</i>	13,81	4,03	2,57	3,34	12,59
Antal medarbejdere / <i>Number of employees</i>	19,0	20,0	18,0	17,5	15,5

NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med

Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger & Nøgletal 2010”.

RATIOS

Ratios have been prepared in accordance with

The 2010 Recommendations and Ratios, “Anbefalinger & Nøgletal 2010”, published by the Danish Society of Investment Professionals (Den Danske Finansanalytikerforening).

Bruttomargin $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Gross margin $\frac{\text{Gross margin} \times 100}{\text{Revenue}}$

Overskudsgrad $\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Profit margin $\frac{\text{Operating result} \times 100}{\text{Revenue}}$

Egenkapitalandel $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$

Equity ratio $\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Balance assets}}$

Egenkapitalforrentning $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Return on equity $\frac{\text{Result for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Årsrapporten for TICRA FOND for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed, med tilvalg fra højere klasse.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Generelt om indregning og måling:

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, 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.

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.

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 fremmedvaluta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet i resultatopgørelsen indregnes under omsætning for debitorer og finansielle poster for øvrige transaktioner.

The Annual Report for TICRA FOND for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Annual Reports Act (Årsregnskabsloven) concerning class B-enterprises, with option from higher class.

The accounting policies applied have not been changed compared with previous years.

Basis of recognition and measurement:

Income is recognised in the income statement as it is earned including adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation 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 Foundation and the value of such assets can be reliably measured.

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

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

Recognition and measurement, foreseeable risks and losses arising before presentation of the Annual Report which affect matters arising on or before the balance sheet date are taken into account.

Translation adjustments:

Foreign currency transactions are translated using the rate of exchange applicable at the date of transaction. Any exchange differences arising between the rate of exchange applicable at the date of transaction and the rate of exchange applicable at the payment date are recognised in the income statement as financial items.

Receivables, liabilities other than provisions and other monetary items in foreign currencies, which have not been settled by the balance sheet date, are translated using the rate of exchange applicable at the balance sheet date. The difference between the rate of exchange applicable at the balance sheet date and the rate of exchange applicable at the time of the arising of the receivable or payable item is recognised in the income statement under revenue regarding debtors and financial items regarding other transactions.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat **ACCOUNTING POLICIES APPLIED, continued**

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning:

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Projekter udført for fremmed regning indregnes i takt med, at produktet udvikles, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå fonden.

Produktionsomkostninger:

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Distributionsomkostninger:

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger.

Administrationsomkostninger:

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger til administrativt personale, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v. samt afskrivninger.

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 transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat:

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

THE INCOME STATEMENT

Revenue:

Revenue is recognised in the income statement, provided that the goods have been delivered and the risk has passed to the buyer before the end of the year.

Projects produced on behalf of third parties are recognised following the development of the product the effect being that the revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (the production method). Revenue is recognised when the total income and costs of the contract work and the degree of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and when the financial benefits, including payments, are likely to flow to the Foundation.

Costs of sales:

Cost of sales includes costs incurred to generate the revenue for the year, including salaries and wages and depreciation and amortisation.

Distribution costs:

Distribution costs include costs in form of wages to sales and distribution staff, advertising and marketing costs.

Administration costs:

Administration costs include expenses for administrative staff, leasehold, office expenses etc. and depreciation.

Net financials:

Financial income and expenditure are recognised in the income statement with the amounts applicable to the financial year. Net financials include interest receivables and payables, realised and unrealised capital gains and losses on transactions in foreign currencies and deductions under the on-account tax scheme etc.

Tax on profit for the year:

Tax for the year, comprising current tax and changes in deferred tax, is recognised in the income statement as far as it is attributable to the net profit for the year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat **ACCOUNTING POLICIES APPLIED, continued**

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver:

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år.

Afskrivningsperioden overstiger 5 år for strategisk erhvervede aktiviteter med stærke kunderelationer og langsigtet indtjeningsprofil.

Erhvervede patenter og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 7 år.

Materielle anlægsaktiver:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar ..	3 - 5 år
Restværdi	0 pct.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen afhængigt af aktivets funktion.

Finansielle anlægsaktiver:

Finansielle anlægsaktiver, der består af obligations- og aktiebeholdning, er optaget til statusdagens børskurs. Kursgevinster og -tab føres i fondens resultatopgørelse.

Igangværende arbejder for fremmed regning:

Igangværende arbejder måles til salgsværdien af det udførte arbejde, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på projektet. Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger på projektet vil overstige de samlede indtægter på et projekt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

BALANCE SHEET

Intangible assets:

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised according to the straight-line method over the estimated economic useful life which is estimated to 7 years.

Depreciation period exceeding 5 years for strategically acquired activities with strong customer relationships and long-term profit profile.

Acquired patents and licenses are depreciated over the agreement period, yet 7 years to the maximum.

Property, plant and equipment:

Other fixtures and fittings, tools and equipment and leasehold premises are measured at cost less accumulated depreciation.

Depreciation is calculated on the basis of cost less expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises acquisition price and costs directly related to the acquisition until the assets are ready for use.

Property, plant and equipment are depreciated in accordance with the straight-line method on the basis of the following assessment of the expected useful lives of the assets:

<i>Fixtures and fittings, tools and equipment..</i>	<i>3 - 5 years</i>
<i>Residual value</i>	<i>0 pct.</i>

Profit or loss from disposal of property, plant and equipment are stated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of sale. Profits and losses are recognised in the income statement depending on the function of the asset.

Fixed assets investments:

Investments as public bonds and shares are recognised at quoted rate if they are recognised as fixed assets at the balance sheet date. Capital gains and losses are recorded at the Foundation's income statement.

Work in progress on behalf of third parties:

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed, calculated on the basis of completion rates. Completion is calculated as the proportion of costs incurred in relation to expected total costs of the project. When it is probable that the total cost of the project will exceed the total revenue of a project recognized the likely loss in income.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat **ACCOUNTING POLICIES APPLIED, continued**

Acontofaktureringer fragår i salgsværdien. De enkelte projekter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når forudbetalinger overstiger salgsværdien.

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

Tilgodehavender:

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

Periodeafgrænsningsposter:

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 gældsmetode af 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. Ændring i udskudt skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatsen indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

Gældsforpligtelser:

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris, svarende til nominal værdi.

On account billings are deducted from the selling price. The individual projects are classified as receivables when the net value is positive and as liabilities when the advance payments exceed the selling price.

Costs of sales work and contracts are recognized in the income statement as they are incurred.

Receivables:

Receivables are measured at amortised cost, which usually correspond to nominal value. The value is written down with amortisation to expected losses.

Prepayments:

Prepayments, recognised under assets, include prepaid costs related to subsequent financial years.

Corporation tax and deferred tax:

Current tax and current tax receivables are recognised in the balance sheet as computed tax of taxable income for the financial year adjusted for tax of taxable income for previous years and paid on-account taxes.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method and all temporary differences between carrying amount and tax value of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates, which are operative with the legislation on the balance sheet date when the deferred tax is expected, released as current tax. Changes in deferred tax are expected released as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement. For the present financial year a tax rate of 22 %.

Financial liabilities:

Financial liabilities are recognised at the time of the raising of the loan as the proceeds received less transaction costs incurred. For subsequent periods, financial liabilities are recognised at amortised cost corresponding to the capitalised value using the effective rate of the interest, so that the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the loan period.

Other liabilities are measured at amortised cost, normally corresponding to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat
ACCOUNTING POLICIES APPLIED, continued

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under passiver, omfatter servicekontakter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Deferred income:

Deferred income, recognised under liabilities, comprise support contracts relating to subsequent financial years. Deferred income is measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER 2015
INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD 1 JANUARY – 31 DECEMBER 2015

	Note	2015	2014
			DKK'000
NETTOOMSÆTNING / REVENUE:		26.011.175	22.896
Produktionsomkostninger / <i>Cost of sales</i>	2+3	17.223.545	17.541
BRUTTORESULTAT / GROSS MARGIN:		8.787.630	5.355
Distributionsomkostninger / <i>Distribution costs</i>	2+3	2.215.229	2.261
Administrationsomkostninger / <i>Administrative expenses</i>	2+3	4.613.247	3.935
RESULTAT AF ORDINÆR PRIMÆR DRIFT / OPERATING RESULT:		1.959.154	-841
Indtægter af værdipapirer, der er anlægsaktiver / <i>Receivables from securities which are fixed assets</i>		1.646.492	1.463
Finansielle indtægter / <i>Financial income</i>		845	11
Finansielle omkostninger / <i>Financial expenses</i>		700.276	10
RESULTAT FØR SKAT / RESULT BEFORE TAX:		2.906.215	623
Skat af årets resultat / <i>Tax on profit for the year</i>	1	617.875	15
ÅRETS RESULTAT / RESULT FOR THE YEAR:		2.288.340	608
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING / PROPOSED APPROPRIATION OF PROFIT:			
Hensættelse til uddeling / <i>Provision for distribution</i>		290.622	61
Reserver / <i>Reserves</i>		1.997.718	547
DISPONERET I ALT / TOTAL APPROPRIATION OF PROFIT:		2.288.340	608

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2015

	Note	31.12.2015	31.12.2014
			DKK'000
AKTIVER / ASSETS:			
Goodwill / <i>Goodwill</i>		7.450.618	8.692
Erhvervede patenter og licenser / <i>Acquired patents and licenses</i>		419.753	490
Immaterielle anlægsaktiver / <i>Intangible assets</i>	4	7.870.371	9.182
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		641.433	77
Materielle anlægsaktiver / <i>Property, plant and equipment</i>	5	641.433	77
Andre værdipapirer og kapitalandele / <i>Other investments</i>		17.210.903	18.443
Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>		632.405	366
Finansielle anlægsaktiver / <i>Fixed assets investments</i>		17.843.308	18.809
ANLÆGSAKTIVER / <i>FIXED ASSETS:</i>		26.355.112	28.068
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser / <i>Trade receivables</i>		5.577.388	4.767
Igangværende arbejder for fremmed regning / <i>Work in progress</i>	6	929.431	1.464
Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>		142.027	32
Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>		99.898	136
Tilgodehavender / <i>Receivables</i>		6.748.744	6.399
Likvide beholdninger / <i>Cash and cash equivalents</i>		6.824.901	1.832
OMSÆTNINGSAKTIVER / <i>CURRENT ASSETS:</i>		13.573.645	8.231
AKTIVER / <i>ASSETS:</i>		39.928.757	36.299

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2015

	Note	31.12.2015	31.12.2014
			DKK'000
PASSIVER / LIABILITIES AND EQUITY:			
Fondskapital / <i>Foundation capital</i>		300.000	300
Andre reserver / <i>Other reserves</i>		17.008.540	15.011
Henlagte uddelinger / <i>Deposited distributions</i>		395.655	133
EGENKAPITAL / EQUITY:	7	17.704.195	15.444
Hensættelse til udskudt skat / <i>Provision for deferred tax</i>		74.600	14
HENSATTE FORPLIGTELSER / PROVISIONS:		74.600	14
Anden gæld / <i>Other payables</i>		4.682.393	5.246
Langfristede gældsforpligtelser / Long-term liabilities	8	4.682.393	5.246
Kortfristet del af langfristet gæld / <i>Short-term share of long-term debt</i> ...	8	1.300.000	3.936
Modtagne forudbetalinger fra kunder / <i>Prepayments from customers</i>	6	277.711	473
Leverandører af varer og tjenesteydelser / <i>Trade creditors</i>		458.623	363
Selskabsskat / <i>Corporate tax</i>		518.056	0
Anden gæld / <i>Other payables</i>		5.124.780	3.880
Periodeafgrænsningsposter / <i>Deferred income</i>		9.788.399	6.943
Kortfristede gældsforpligtelser / Total short-termed liabilities other than provision		17.467.569	15.595
GÆLDSFORPLIGTELSER / LIABILITIES OTHER THAN PROVISION:		22.149.962	20.841
PASSIVER / LIABILITIES AND EQUITY:		39.928.757	36.299
Eventualposter m.v. / <i>Contingencies etc.</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / <i>Assets charged and securities</i>	10		

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		DKK'000
1 SKAT AF ÅRETS RESULTAT / TAX ON PROFIT FOR THE YEAR:		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst / <i>Calculated tax on taxable income for the year</i>	550.864	0
Regulering af udskudt skat / <i>Adjustment of deferred tax</i>	60.200	14
Regulering af skat af tidligere år / <i>Tax adjustment for previous year</i>	6.811	1
	<u>617.875</u>	<u>15</u>
 2 LØNNINGER OG GAGER / STAFF COSTS:		
Lønninger og gager / <i>Wages and salaries</i>	15.587.268	16.602
Pension / <i>Pension</i>	493.127	527
Lønrefusion / <i>Salary refund</i>	-56.057	-67
Sociale omkostninger / <i>Social securities</i>	110.957	140
	<u>16.135.295</u>	<u>17.202</u>
Er omkostningsført som følger: / <i>Which are recorded as follows:</i>		
Produktionsomkostninger / <i>Cost of sales</i>	12.246.521	13.180
Distributionsomkostninger / <i>Distribution Costs</i>	1.577.012	1.706
Administrationsomkostninger / <i>Administrative expenses</i>	2.311.762	2.316
	<u>16.135.295</u>	<u>17.202</u>
 Gennemsnitligt antal ansatte, <i>average number of staff</i>	<u>19</u>	<u>20</u>
 3 AFSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER / DEPRECIATION AND INTANGIBLE AND TANGIBLE ASSETS:		
Immaterielle anlægsaktiver / <i>Intangible assets</i>	1.311.729	0
Materielle anlægsaktiver / <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	220.100	135
	<u>1.531.829</u>	<u>135</u>
 Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster. / <i>Depreciation on intangible and tangible assets is charged under the following items:</i>		
Produktionsomkostninger / <i>Cost of sales</i>	1.449.371	135
Distributionsomkostninger / <i>Distribution costs</i>	0	0
Administrationsomkostninger / <i>Administrative expenses</i>	82.458	0
	<u>1.531.829</u>	<u>135</u>

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET, fortsat
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS, continued

Note

4 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER / INTANGIBLE ASSETS:	Goodwill / Goodwill	Erhvervede patenter og licenser / Acquired patent and licenses
Kostpris 1. januar 2015 / Acquisition cost at 1 January 2015.....	8.692.388	489.712
Tilgang / Additions.....	0	0
Afgang / Disposals.....	0	0
Kostpris 31. december 2015 / Acquisition cost at 31 December 2015	8.692.388	489.712
Afskrivninger 1. januar 2015 / Depreciations at 1 January 2015.....	0	0
Årets afskrivninger / Depreciations during the year.....	1.241.770	69.959
Afskrivninger 31. december 2015 / Depreciations at 31 December 2015	1.241.770	69.959
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER 2015 / CARRYING AMOUNT AT 31 DECEMBER 2015:	7.450.618	419.753
5 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER / PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT:		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris 1. januar 2015 / Acquisition cost at 1 January 2015.....		1.011.467
Tilgang / Additions.....		784.533
Afgang / Disposals.....		-506.137
Kostpris 31. December 2015 / Acquisition cost at 31 December 2015		1.289.863
Afskrivninger 1. januar 2015 / Depreciations at 1 January 2015.....		934.467
Årets afskrivninger / Depreciations during the year.....		220.100
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver / Carried back depreciation on disposals.....		-506.137
Afskrivninger 31. December 2015 / Depreciations at 31 December 2015		648.430
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER 2015 / CARRYING AMOUNT AT 31 DECEMBER 2015:		641.433

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET, fortsat
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS, continued

Note	2015	2014
		DKK' 000
6 IGANGVÆRENDE ARBEJDER / WORK IN PROGRESS:		
Salgsværdi af periodens produktion / Contract work in progress at sales value.....	3.182.394	6.860
Aconto fakturering / Invoiced on-account	-2.530.674	-5.869
	<u>651.720</u>	<u>991</u>
Der indregnes således på balancen / Which are recorded in the balance sheet as follows:		
Igangværende arbejder for fremmed regning / Work in progress.....	929.431	1.464
Modtagne forudbetalinger fra kunder / Prepayments from customers..	-277.711	-473
	<u>651.720</u>	<u>991</u>

7 EGENKAPITAL / EQUITY:

	1.1.2015	Forslag til resultatforde- ling/ Retained profit	Foretagne ud- delinger i 2015 / Distributions made for 2015	31.12.2015
Fondskapital / Foundation capital.....	300.000	0	0	300.000
Henlagte uddelinger / Deposited distributions	133.033	290.622	-28.000	395.655
Andre reserver / Other Reserves.....	15.010.822	1.997.718	0	17.008.540
SALDO 31. DECEMBER 2015 / BALANCE AT 31 DECEMBER 2015:	<u>15.443.855</u>	<u>2.288.340</u>	<u>-28.000</u>	<u>17.704.195</u>

	2015	2014
		DKK' 000
8 LANGFRISTEDE GÆLDSFROPLIGETLSER / LONG-TERM LIABILITIES:		
Langfristet del / Long-term share.....	4.682.393	5.246
Kortfristet del / Short-term share	1.300.000	3.936
	<u>5.982.393</u>	<u>9.182</u>

Af langfristet gæld forfalder t.kr. 0 efter 31. december 2020.
Afdrag på langfristet gæld er betinget af indtægt på det underliggende aktiv.
Afdragsprofil er opgjort i henhold til ledelsens skøn.

*TDKK 0 on long-term liabilities falls due after 31 December 2020.
Re-payment on long-term liabilities is conditional on income of the underlying asset.
Re-payment is calculated in accordance with Management's assessment.*

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET, fortsat
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS, continued

Note

9 EVENTUALPOSTER M.V. / CONTINGENCIES ETC:

Fondens lejemål er uopsigeligt indtil 1. oktober 2024. Den samlede huslejeforpligtelse i uopsigelsesperioden andrager DKK'000 11.069.

Ud over almindelige branchemæssige forpligtelser har fonden ikke påtaget sig kautions-, garanti- eller andre eventualforpligtelser, ud over hvad der fremgår af årsrapporten.

The leasehold of the Foundation is not terminable until 1 October 2024. The total lease obligation in the interminable period amounts to DKK'000 11,069.

Other than ordinary tradable obligations the Foundation has not undertaken any collateral-, guarantee- or other contingencies other than what the Annual Report shows.

**10 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER /
ASSETS CHARGED AND SECURITIES:**

Ingen. / None.