
Danish Aerospace Company ApS

Hvidkærvej 31 A st, Højme, DK-5250 Odense SV

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 12 42 42 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 4 /3 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 4 /3 2019*

Thomas A. E. Andersen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 15
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 16
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Danish Aerospace Company ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 4. marts 2019
Odense, 4 March 2019

Direktion

Executive Board

Thomas Axel Esbern Andersen

Bestyrelse

Board of Directors

Søren Bjørn Hansen
formand
Chairman

Niels Heering

Jens Peter Toft

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Danish Aerospace Company ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2018.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Danish Aerospace Company ApS

To the Shareholder of Danish Aerospace Company ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret årsregnskabet for Danish Aerospace Company ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

We have audited the Financial Statements of Danish Aerospace Company ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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 regnskabet". 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.

Basis for opinion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledel-

Our opinion on the Financial Statements does not

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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 regnskabet, 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 omstændig-

to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

hederne, 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

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.
- 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 Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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 *Independent Auditor's Report*

Hellerup, den 4. marts 2019
Hellerup, 4 March 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Mikkel Sthyr
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne26693

René Otto Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne26718

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Danish Aerospace Company ApS
Hvidkærvej 31 A st
Højme
DK-5250 Odense SV

CVR-nr.: 12 42 42 48

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Odense

Municipality of reg. office: Odense

Bestyrelse
Board of Directors

Søren Bjørn Hansen, formand (*Chairman*)

Niels Heering

Jens Peter Toft

Direktion
Executive Board

Thomas Axel Esbern Andersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab

M. Goldschmidt Holding A/S.

The Company is included in the Group Annual Report of M. Goldschmidt Holding A/S.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Danish Aerospace Company's hovedaktivitet er at udvikle innovative teknologiske løsninger til brug for udforskning af rummet. Det omfatter design, udvikling og produktion af medicinsk måle- og motionsudstyr, samt support i forbindelse med forberedelse og gennemførelse af bemandede rumflyvninger.

Danish Aerospace Company er et 100 % ejet datterselskab i M. Goldschmidt Holding koncernen.

Udvikling i året

Danish Aerospace Company ApS (DAC) realiserede en driftsindtjening (EBITDA) på TDKK 5.250 og et resultat før skat (EBT) på TDKK 1.879. Selskabets egenkapital andrager TDKK 10.117 pr. 31. december 2018. Selskabets havde i 2018 den største omsætning nogensinde.

Det gode resultat er opnået samtidig med betydelige omkostningstunge initiativer og investeringer i udvikling af fremtidige rumprodukter og i særlig grad af drift af det nye helejede datterselskab Danish Aerospace Company – North America, Inc. (DAC-NA) i Houston, Texas, USA.

DAC indgik i årets løb en af firmaets største kommercielle kontrakter i de senere år med ESA. Kontrakten dækker udvikling og bygningen af et nyt avanceret og multifunktionelt træningssystem til astronauter og løber i fem år. Dette nye multifunktionelle træningsudstyr er unikt, da der kombineres flere motionsfunktioner i ét integreret, kompakt system. Dette udstyr er velegnet til fremtidige bemandede missioner til Månen og andre fjerne destinationer, hvor astronauter skal motionere regelmæssigt og under trange forhold. Kontrakten er resultatet af firmaets interne udviklingsprojekter inden for dette unikke område, hvor firmaet har en

Key activities

The main activity of Danish Aerospace Company is to develop innovative technological solutions for the purpose of space exploration. This comprises design, development and manufacturing of medical monitoring and exercise equipment, as well as to support preparations for and realisation of manned space flights.

The company is a fully owned subsidiary in the M. Goldschmidt Holding group.

Development in the year

Danish Aerospace Company ApS (DAC) realised earnings from operations (EBITDA) of DKK 5.250k and earnings before tax (EBT) of DKK 1.879k. The Company's equity amounts to DKK 10.117k at 31 December 2018. The Company realised its largest revenue ever in 2018.

The good results were achieved alongside considerable cost-intensive initiatives and investments in developing future space products and, particularly, the operation of the new wholly-owned subsidiary Danish Aerospace Company – North America, Inc. (DAC-NA) in Houston, Texas, USA.

In the year, DAC concluded one of its largest commercial contracts in recent years with the European Space Agency (ESA). The contract covers development and building of a new advanced and multi-function exercise system for astronauts. The term of the contract is five years. This new multi-function exercise equipment is unique as several exercise capabilities have been combined into one integrated compact system. The equipment is well suited for future human exploration missions to the Moon and other remote destinations where astronauts need to exercise regularly in confined conditions. The contract is the culmination of the

Ledelsesberetning *Management's Review*

ledende position på verdensplan.

Herudover havde firmaet en tilfredsstillende tilgang af nye kontrakter, forlængelser og tillæg til eksisterende udviklings- og servicekontrakter. Arbejdet med design af Exoskeleton robotarmen, som udvikles for ESA, fortsatte i året. Firmaet har igangsat et nyt internt udviklingsprojekt til et lovende område inden for rumfart og til det kommercielle marked for ekstreme miljøer.

I løbet af året er mere end 66 større og mindre forsøgssessioner på Den Internationale Rumstation supporteret af firmaets ingeniører. Endvidere er mere end 19 fitness og helbredsmålinger også løbende blevet udført med succes på rumstationen med DACs udstyr og supportet fra DACs kontrolcenter i Odense.

DAC opgraderede i årets løb sit kvalitetsstyringssystem til den nye AS/EN9100 standard, rev. D.

Aktiviteterne via Danish Aerospace Company – North America, Inc. førte til, at DAC indgik en vigtig samarbejdsaftale med det amerikanske rumfirma Axiom Space, Inc. Aftalen dækker bl.a. samarbejde om at udvikle og teste den næste generation af motionsteknologisk og medicinsk overvågningsudstyr til astronauter i rummet under Axiom Space's kommende bemandede rumflyvninger i kredsløb om Jorden. Samarbejdet starter op med et eksperiment involverende nye wearable sensorer til at overvåge astronauternes vitale parametre på Axioms første mission til Den Internationale Rumstation (ISS). Dette åbner endvidere mulighed for også senere at levere motionsudstyr, som DACs

Company's internal development projects within this unique area in which the Company maintains a leading position worldwide.

DAC moreover saw a satisfactory level of new contract wins, extensions and add-ons to existing development and service contracts. During the year, the Company continued working on the design of the Exoskeleton robotic arm which is developed for ESA. A new internal development project was moreover launched in a new promising area within space travelling and the commercial market for extreme environments.

During the year, more than 66 major and minor experiment sessions on the International Space Station were supported by DAC engineers. More than 19 successful measurements of fitness and health were made during the year on the space station using DAC equipment and with support from DAC's control centre in Odense.

DAC upgraded its quality control system to the new AS/EN9100 standard, Rev D, during the year.

The activities carried on through Danish Aerospace Company – North America, Inc. resulted in DAC signing an important cooperative agreement with the US space technology company Axiom Space, Inc. The agreement covers a collaboration to develop and test next-generation exercise technology and medical monitoring equipment for astronauts in space on the upcoming Axiom human spaceflights to Earth orbit. The collaboration will begin with an experiment involving new wearables to measure astronaut vitals on Axiom's first mission to the International Space Station. This also opens up opportunities for later delivery of exercise equipment such as DAC's commercial space ergometer FERGO for use in space.

Ledelsesberetning *Management's Review*

kommercielle rumcykel FERGO, til brug i rummet.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

I 2019 vil DAC fortsætte med at udvikle udstyr for ESA og NASA samt yde teknisk, videnskabelig og operationel support til ESA og NASA i forhold til selskabets mere end 350 kilo udstyr om bord på rumstationen. Desuden fokuseres der på udvikling af nyt medicinsk udstyr til både space og udvalgte kommercielle markeder. Sammenfattende forventer DAC det samme høje aktivitetsniveau og en god driftsindtjening i 2019. Selskabet vil fortsætte arbejdet med at udvide aktiviteterne via det nyetablerede helejede amerikanske datterselskab Danish Aerospace Company – North America, Inc. og opsøge muligheden for samarbejdsaftaler med nøglepartnere og nye kunder.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Targets and expectations for the year ahead

In 2019, DAC will carry on developing various sets of equipment for ESA and NASA and will provide technical, scientific and operational support to ESA and NASA on its more than 350 kilos of equipment on board the space station. The Company will also focus on the development of new medical equipment both for space and for selected commercial markets. To recap, DAC expects to see the same high level of activity and sound EBITDA in 2019. The Company will continue to expand its activities through the newly established wholly-owned US subsidiary Danish Aerospace Company – North America, Inc. and explore the opportunities for cooperative agreements with key partners and new customers.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		15.087.562	9.187.423
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-9.837.496	-6.770.047
Resultat før afskrivninger <i>EBITDA</i>		5.250.066	2.417.376
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.060.062	-815.806
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		4.190.004	1.601.570
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	7	-2.289.273	-554.609
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	41.864	68.058
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-63.653	-18.289
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.878.942	1.096.730
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-922.553	-208.647
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		956.389	888.083

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Reserver for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		-243.202	849.910
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.199.591	38.173
		956.389	888.083

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		3.163.433	2.920.990
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		119.318	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		0	785.349
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	3.282.751	3.706.339
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		722.510	787.052
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		367.240	461.372
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	1.089.750	1.248.424
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	546.301	725.942
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		546.301	725.942
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.918.802	5.680.705

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Aktiver

Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.783.272	4.524.902
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	7.835.450	4.652.976
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		684.443	38.340
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		93.598	229.718
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		133.654	123.017
Tilgodehavender Receivables		12.530.417	9.568.953
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand		244.232	429.369
Omsætningsaktiver Current assets		12.774.649	9.998.322
Aktiver Assets		17.693.451	15.679.027

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		935.000	935.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		1.854.813	2.098.015
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		7.327.600	6.219.329
Egenkapital Equity		10.117.413	9.252.344
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	4.162.139	3.293.962
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>	7	121.500	0
Hensatte forpligtelser Provisions		4.283.639	3.293.962
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		136.616	854.586
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		372.947	344.008
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.028.042	381.890
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		93.143	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.661.651	1.552.237
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		3.292.399	3.132.721
Gældsforpligtelser Debt		3.292.399	3.132.721
Passiver Liabilities and equity		17.693.451	15.679.027
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	11		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	935.000	2.098.015	6.219.329	9.252.344
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-91.320	-91.320
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	126.377	0	126.377
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-369.579	0	-369.579
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	1.199.591	1.199.591
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	935.000	1.854.813	7.327.600	10.117.413

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	9.072.085	6.152.271
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	475.709	374.966
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	127.177	109.004
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	162.525	133.806
<i>Other staff expenses</i>		
	9.837.496	6.770.047
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	19	18
<i>Average number of employees</i>		

Fra lønninger er trukket DKK 162.022 (2017: DKK 1.571.541), som er aktiveret under udviklingsprojekter.
An amount of DKK 162.022 (2017: DKK 1.571.541) has been subtracted from wages and salaries and capitalized as development projects.

2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	38.450	2.807
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	36	0
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	3.378	65.251
<i>Exchange adjustments</i>		
	41.864	68.058
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	40.994	9.692
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	22.659	8.597
<i>Other financial expenses</i>		
	63.653	18.289

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	93.143	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	829.410	363.522
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-38.767	-154.875
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	38.767	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	922.553	208.647

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.770.395	3.500.000	785.349	8.055.744
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	162.022	119.817	0	281.839
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	785.349	0	-785.349	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>4.717.766</u>	<u>3.619.817</u>	<u>0</u>	<u>8.337.583</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	849.406	3.500.000	0	4.349.406
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	704.927	499	0	705.426
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>1.554.333</u>	<u>3.500.499</u>	<u>0</u>	<u>5.054.832</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>3.163.433</u>	<u>119.318</u>	<u>0</u>	<u>3.282.751</u>

Selskabet har i regnskabsåret 2018 videreført de interne udviklingsprojekter til ny generation af motions- og medicinsk overvågningsudstyr til astronauter.

Forventningen er, at disse forbedrede og nye produkter kan sælges til kommercielle private rumfirmaer og rumfartsorganisationer som ESA & NASA. Projekterne forløber som planlagt og selskabet har tilstrækkelige ressourcer til at færdiggøre dem inden for de angivne tidsfrister. Afskrivningsperioderne er tilpasset de forventede salgsperioder.

In financial year 2018, the Company continued its internal development projects for a new generation of exercise and medical monitoring equipment for astronauts.

The expectation is that the improved and new products may be sold to commercial private aerospace companies such as ESA and NASA. The projects progress according to plan, and the Company has adequate resources to complete the projects within the specified deadlines. The depreciation periods have been adjusted to the expected sales periods.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.069.152	919.433	2.988.585
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	195.962	0	195.962
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.265.114</u>	<u>919.433</u>	<u>3.184.547</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.282.100	458.061	1.740.161
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	260.504	94.132	354.636
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.542.604</u>	<u>552.193</u>	<u>2.094.797</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>722.510</u>	<u>367.240</u>	<u>1.089.750</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.632.667	5.540.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	92.667
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>5.632.667</u>	<u>5.632.667</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-5.423.677	-4.869.068
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-91.320	0
Periodens resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-2.289.273	-554.609
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-7.804.270</u>	<u>-5.423.677</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	<u>2.596.404</u>	<u>516.952</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	<u>121.500</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>546.301</u>	<u>725.942</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Danish Aerospace Medical Company A/S	Odense	500.000	100%
Aquaporin Space Alliance ApS	Odense	80.000	50%
Danish Aerospace Company - North America, Inc.	Houston, USA	6.200	100%
Danish Aerospace Company - France S.A.	Juan Les Pins, Frankrig	26.034	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
8 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	29.487.291	21.635.255
Modtagne acotobetalinge <i>Payments received on account</i>	-21.651.841	-16.982.279
	7.835.450	4.652.976
9 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	722.205	815.395
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	67.649	83.313
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	29.404	27.064
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	3.342.881	2.406.957
Skattemæssigt underskud til fremførelse <i>Tax loss carry-forward</i>	0	-38.767
	4.162.139	3.293.962
10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Der påhviler selskabet en huslejeoplygtelse i uopsigelsesperioden på ca. TDKK 587.
The Company has a rent obligation of approx DKK 587k in the period of interminability.

Der påhviler selskabet en leasingoplygtelse på ca. TDKK 342.
The Company has a lease obligation of approx DKK 342k.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for M. Goldschmidt Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

The Group's Danish companies are jointly and severally liable for the tax of the Group's jointly taxed income etc. The total amount of corporation tax due is stated in the Annual Report of M. Goldschmidt Holding A/S, which is the administration company for the joint taxation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) ***Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)***

Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Group's Danish companies are also jointly and severally liable for the Danish tax at source in the form of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Subsequent corrections of corporation tax and tax at source, if any, may imply that the Company is liable for a larger amount.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Danish Aerospace Company ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

The Annual Report of Danish Aerospace Company ApS for 2018 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 rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2018 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the lia-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

lideligt.

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

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles

bility can be measured reliably.

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

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

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

measured at the transaction date rates.

Income Statement

Revenue

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttoresultatet opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske tilknyttede virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter og patenter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with affiliated Danish companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects and patents

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 20 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tids-

well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

Patents are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is 20 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

punkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år
Indretning af lejede lokaler	8 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i

when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-8 years
Leasehold improvements	8 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" 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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidia-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når

is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

nettoværdien er negativ.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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 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.

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 resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

tive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Deferred tax assets and liabilities

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 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.

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. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.