

ÅRSRAPPORT 2015

ANNUAL REPORT 2015

IRD A/S

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. marts 2016

Adopted at the annual general meeting on 16 March 2016

Dirigent
Chairman

Nina Egeskjold Bruun

TRE FOR

CVR-nr. 14 68 96 05

CVR no. 14 68 96 05

Emil Neckelmanns vej 15A&B

5220 Odense SØ

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Årsregnskab	
<i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	14
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	26
Balance 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	27
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	30
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	31
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	33

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for IRD A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

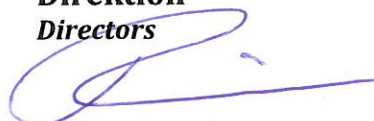
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 10. marts 2016
Odense, 10 March 2016

Direktion
Directors




Theiss Ditlev Stenstrøm

Bestyrelse
Board members



Knud Steen Larsen
formand
chairman



Jens Christian Sørensen



Tommy Lykkegaard

Today, the board of directors and the executive board have discussed and approved the annual report of IRD A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's report

Til kapitalejeren i IRD A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for IRD A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholder of IRD A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of IRD A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility 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.

Auditor's responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger 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 relevant for virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's report

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabet har tabt en stor del af sin selskabskapital. I ledelsesberetningen og note 10 omtales kapitaltabet, og at ledelsen forventer at reetablere selskabskapitalen via kontant indskud af 6 MDKK.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Odense, den 10. marts 2016
Odense, 10 March 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Johnny Krogh
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Emphasis of matter

Without modifying our opinion, we must draw attention to the fact that the company has lost a large part of its share capital. An account is given of the loss of capital in the management's commentary and in note 10, and the management expects to re-establish the share capital through a cash contribution of DKK 6m.

Statement on management's review

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



Per Schøtt
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet
The Company

IRD A/S
Emil Neckelmanns vej 15A&B
5220 Odense SØ

Telefon: 63633000

Telephone:

E-mail: ird@ird.dk

E-mail:

Hjemmeside: www.ird.dk

Website:

CVR-nr.: 14 68 96 05

Central Business Registration no:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 1. august 1990

Incorporated: 1 August 1990

Hjemsted: Odense

Municipality of

reg. office:

Bestyrelse
Board members

Knud Steen Larsen, formand (*Chairman*)
Jens Christian Sørensen
Tommy Lykkegaard

Direktion
Directors

Theiss Ditlev Stenstrøm

Revision
Auditors

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Alle 4
6000 Kolding

Koncernforhold
Consolidated Financial Statements

IRD A/S indgår i koncernrapporten for moderselskabet TREFOR,
Kokbjerg 30, 6000 Kolding.
*The company is included in the consolidated financial statements of the parent
company TREFOR, Kokbjerg 30, 6000 Kolding.*

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
5-year summary:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	-3.147	-3.882	732	2.242	3.666
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-11.841	-12.000	-5.331	-3.203	-5.067
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-557	-1.401	189	15	495
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-8.090	-9.845	-5.439	-4.015	-6.870
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	29.269	23.385	20.449	25.164	31.720
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	6.602	0	78	85	1.306
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	2.589	10.824	10.663	12.188	16.324
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	30	29	28	25	28
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	-45,0%	-54,8%	-23,4%	-11,3%	-14,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	8,8%	46,3%	52,1%	48,4%	51,5%
<i>Solvency ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis. The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

IRD A/S udvikler, producerer og sælger komponenter til brændselsceller, samt systemer til demonstrationer. Virksomheden er 100 % danskejet.

Selskabet er baseret på kernekompetencer, der dækker de vigtigste brændselscelleteknologier, som udvikles i samarbejde med internationale kunder, strategiske partnere og forskningsgrupper.

IRD A/S er en af verdens førende inden for komponenter til brændselsceller og elektrolysatorer, og vi sælger komponenter til brændselsceller, elektrolyse og flowbatterier til verdensmarkedet.

Vi er komponentleverandør til løsninger, der afhjælper de klimamæssige udfordringer inden for transportsektoren, backup-systemer og balancering af vedvarende energisystemer.

99 % af selskabets kunder ligger uden for Danmark, primært i Europa, Nordamerika og Asien.

Hovedaktiviteterne foregår i Odense, og selskabet har et datterselskab, IRD Fuel Cells LLC i Albuquerque i New Mexico, USA.

Selskabet har 20 ansatte ultimo året.

Selskabets business activities

IRD A/S develops, produces and sells fuel cell components and systems. The company is a fully Danish-owned company.

The company is founded on core competencies covering the most important fuel-cell technologies, which are developed in collaboration with international customers, strategic partners and research groups

IRD A/S is one of the world's leading suppliers of fuel cell components, and we sell components for fuel cells, electrolysis and flow batteries to customers globally.

We supply components for solutions addressing climate challenges in the transport sector, in backup systems and in connection with the balancing of renewable energy systems.

99% of the company's customers are based outside Denmark, primarily in Europe, North America and Asia

The company's main activities take place in Odense, and the company has a subsidiary, IRD Fuel Cells LLC, in Albuquerque in New Mexico, USA.

The company had 20 employees at the end of the year.

Ledelsesberetning *Management's review*

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Der har været en stigning i salget af komponenter, mens forretningsområdet for systemer har været stagnerende. Omsætningen har derfor ikke levet op til budgettet.

Desuden er resultatet påvirket af, at selskabet har brugt ressourcer i forbindelse med flytning af firmaet fra Svendborg til Odense og til nedlukning af systemforretningen. Endvidere er organisationen blevet tilpasset denne ændring ved en reduktion af medarbejderstaben.

Årets resultat før skat blev -12.398 TDKK, hvilket ikke er tilfredsstillende.

Som følge af årets resultat er selskabets egenkapital delvist tabt. Aktionæren har på denne baggrund besluttet at foretage et kontant kapitalindsud på 6 MDKK til reetablering af aktiekapitalen primo 2016.

Business review

Component sales increased, while the system business was stagnant. Consequently, revenue did not meet the budget.

Furthermore, the results are impacted by resources spent in connection with the relocation of the company from Svendborg to Odense and the closing down of the system business. In addition, the organisation has been adapted to these changes through a reduction of the number of employees.

The loss before tax was DKK -12,398k, which is not considered satisfactory.

As a result of the net loss for the year, the company's equity is partially lost. On this background, the shareholder has decided to make a cash capital contribution of DKK 6m to re-establish the share capital at the beginning of 2016.

Ledelsesberetning *Management's review*

Udvikling i løbet af 2015

I 2015 er salget af bipolare plader steget, og nye længerevarende kunderelationer er blevet etableret. Endvidere er der sket en stigning i andre komponentaktiviteter, og flere nye kunder fra forskellige segmenter gennemgår pt. kvalifikationsprocessen for IRDs' komponenter.

Strategisk har selskabet valgt at nedlægge systemforretningen for at fokusere på komponentforretningen, hvilket er en styrkelse af dette område. Denne beslutning er blevet godt modtaget af kunderne.

Nu står IRD A/S godt rustet over for fremtidens komponentkunder. De vil få rådgivning om komponenterne, der tager udgangspunkt i IRD's egne erfaringer fra systemerne i slutbrugerapplikationer. Samtidig vil de være kundespecifikke, så de passer til hver enkelt kundes behov.

I 2015 flyttede selskabet fra Svendborg til Odense for at få bedre produktionsfaciliteter, bedre forhold for medarbejderne og alt i alt højere produktkvalitet.

Selskabet har i 2015 etableret et salgskontor i Palo Alto i Californien, USA.

I 2015 er der sket opstart af såvel produktion som udvikling i datterselskabet i Albuquerque, IRD Fuel Cells LLC.

Development in the year 2015

Sales of bipolar plates increased in 2015, and new long-term customer relations were established. In addition, the level of other component activities increased, and several new customers from different segments are currently taking IRD Fuel Cells' components through their qualification processes.

Strategically, the company has decided to close down its system business to focus on the component business, thus strengthening this area. The decision has been well received by our customers.

IRD A/S is now well geared to serve the component customers of the future. They will get advice on IRD's components based on our own experience with the systems in end-user applications. Furthermore, the components will be tailored to suit the individual customer's needs.

In 2015, the company relocated from Svendborg to Odense to get better production facilities and better conditions for the employees, thereby ensuring higher product quality.

The company also established a sales office in Palo Alto, California, USA and started up production and development activities in the subsidiary in Albuquerque, IRD Fuel Cells LLC

Ledelsesberetning *Management's review*

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning **Post balance sheet events**

Der er fra balancedagen og frem til tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

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

Forventet udvikling og nye tiltag

Budgettet for 2016 er baseret på salg af komponenter til de to produkttyper; bipolare plader og MEA (Membrane Electrode Assemblies), som er hovedfokusområder for IRD A/S. Størstedelen af budgettet er dækket af kendte og etablerede kunder, mens resten er afhængigt af nye segmenters (OEMs) godkendelse af IRDs' produkter. Denne type salg vil bringe IRD A/S i en profitabel situation i 2017, og der er en forventning om, at salget vil nå et væsentlig større volumen i 2016 på de nuværende markeder.

The company's likely future development including special assumptions and uncertain factors

The 2016 budget is based on sales of components for the two product types bipolar plates and MEA (Membrane Electrode Assemblies), which are the main focus areas for IRD A/S. Most of the budget is covered by known and established customers, while the remaining part depends on the new segments' (OEMs) approval of IRD's products. Sales to these segments will ensure IRD's profitability in 2017, and the company expects sales in the existing markets to reach a significantly higher volume in 2016.

Den primære vækst forventes at være i Nordamerika og Europa.

The highest growth is expected in North America and Europe.

Det forventes, at der kommer øget produktion i IRD Fuel Cells LLC.

Increased production is expected in IRD Fuel Cells LLC.

Vi forventer at automatisere produktionsapparatet, og vi vil optimere vores forretning med henblik på en væsentlig bedre resultatdannelse i 2016. Forventningen er et mindre underskud, med henblik på et plusresultat året efter.

By automating our production plant and streamlining our business, we expect to generate better results in 2016. Expectations are for a lower loss in 2016 and positive results in 2017.

Ledelsesberetning *Management's review*

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Selskabet er afhængig af, hvordan markedet udvikler sig for vores slutbrugere. Disse er igen afhængig af den politiske indflydelse på markedet for vedvarende energi globalt.

Videnressourcer

IRD A/S er baseret på dybdegående know-how og ny forskning inden for materialevidenskab og elektrokemi. Dette fremkommer gennem intern forskning udført af højt uddannede personer, der arbejder i et globalt netværk af forsknings- og udviklingsrelationer.

Forsknings - og udviklingsaktiviteter

IRD Fuel Cells A/S er dybt involveret i forskning og udvikling af forlængelse af levetid og reduktion af omkostninger for den kommende generation af komponenter til brændselsceller og elektrolysatorer. Dette udføres i samarbejde med kunder, og er baseret på de seneste resultater fra velrenomerede internationale universiteter og andre forskningsgrupper.

Finansieringen kommer fra kommercielle partnere, offentlige tilskudsprogrammer og interne kilder.

Financial resources

The company is dependent on how the market develops for our end users. The end users are in turn affected by the political decisions made in the global renewable energy market.

The company's knowledge resources if they are of particular importance to the future earnings

IRD A/S is founded on in-depth know-how and new research in the field of materials science and electrochemistry achieved through internal research carried out by highly skilled people working in a global network of research and development relations.

Research - and development

IRD A/S is deeply involved in the research and development of extended lifetime and the reduction of costs for the next generation of fuel cell and electrolyser components. This takes place in cooperation with our customers and is based on the most recent results from reputable international universities and other research groups.

The research and development activities are funded by commercial partners, public subsidy programmes and internal sources.

Ledelsesberetning
Management's review

**Måltal for andelen af det Gender composition
underrepræsenterede køn**

Arbejdet med politik og måltal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og afrapportering herom for TREFOR koncernen er forankret i moderselskabet TREFOR. Vi henviser derfor til moderselskabets redegørelse herfor, som omfatter IRD A/S og som er offentliggjort i TREFORs årsrapport 2015.

The TREFOR group's work on policies and target figures for the gender composition of the management and the reporting thereof is anchored in the parent TREFOR. Reference is therefore made to the parent's statement on these issues, which includes IRD A/S and its published in TREFOR's annual report 2015.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for IRD A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af visse bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Der er foretaget ændring i klassifikationen af likvide midler i pengestrømsopgørelsen, hvor Likvider består af likvide beholdninger, kortfristet bankgæld og koncerncashpool (under Tilgodehavende hos eller Gæld til tilknyttede virksomheder) mod tidligere likvide beholdninger, kortfristet bankgæld samt tilgodehavende hos og gæld til tilknyttede virksomheder. Klassifikationen har ikke nogen effekt på resultat eller egenkapital.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i TDKK.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The classification of cash and cash equivalents in the cash flow statement has been changed with the effect that cash and cash equivalents comprise cash, short-term bank debt and a consolidated cash pool (recognised under Receivables from or payables to group enterprises) as opposed to cash, short-term debt and receivables from and payables to group enterprises previously. The changed classification has no effect on results or equity.

The annual report for 2015 is presented in thousand Danish kroner

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

Basis of recognition and measurement

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

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 balance-dagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter årets fakturerede omsætning. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget og måles til dagessværdien af det fastsatte vederlag.

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

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

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

Income statement

Gross profit

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

The gross profit reflects net revenues, production costs and other operating income.

Revenue

Revenue includes goods for resale and finished goods. Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties. All discounts granted are recognised in revenue..

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred incl. depreciation and wages to achieve revenue for the year. This includes direct and indirect costs for raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leases and depreciation of production

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Financial income and expenses

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Skat af årets resultat

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af øvrige immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, 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 det pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Balance sheet

Intangible assets

Software is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Software is amortised over the expected useful lives of the assets. The amortisation period is 3-5 years.

Intangible assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Gains or losses from the disposal of other intangible assets are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount and are recognised in the income statement as an adjustment of amortisation and impairment losses or under other operating income to the extent that the selling price exceeds the original cost.

Development projects relating to clearly defined and identifiable products and processes where the technical rate of utilisation, adequate resources and a potential future market or development opportunity in the company can be demonstrated and where the intention is to produce, market or use the process in question are recognised as intangible assets. Other development costs are recognised as costs in the income statement as incurred. The cost of development projects comprises costs, including wages and salaries and amortisation directly and indirectly attributable to such development projects.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Modtagne tilskud og støtte til materielle anlægsaktiver modregnes i kostprisen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-8 år.

Indretning af lejede lokaler 5-6 år.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Tangible assets

Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment as well as leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and costs of preparing the asset until the time when it is ready for use. For self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and labour.

Grants received and subsidies for property, plant and equipment are set off against cost

The basis of depreciation is cost less the expected residual value after the end of the asset's useful life. Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method on the basis of the following estimated useful lives:

Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment 3-8 years.

Leasehold improvements 5-6 years

Property, plant and equipment are depreciated to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Gains or losses from disposal of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the time of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Nedskrivning af anlægsaktiver (Impairment test)

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, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Impairment of non-current assets (impairment test) 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, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is impaired to the lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is determined as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed collectively in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined.

Assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset in itself does not generate future cash flows are tested for impairment together with the group of assets to which they relate.

Investments in subsidiaries and associates

Fair value

Investments in subsidiaries and associates in the balance sheet are measured to group of policies with deduction or addition of unrealised inter-group profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognized at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress includes raw materials, consumables, direct labour costs and production overheads.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Forskningsprojekter hvorpå der er opnået tilsagn om tilskud, indregnes og målet til afregningsbart tilskud på balancedagen.

Periodeafgrænsningsposter

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

Gældsforpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Research projects for which a grant commitment has been obtained are recognised and measured at the amount settled at the balance sheet date.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial year.

Liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.

Foreign currency translation

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen, mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

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

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

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the Company's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og tilgodehavende hos eller gæld til koncernselskabet under koncern cashpool ordning, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are stated as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash and receivables from or payables to the consolidated company under the consolidated cash pool scheme less short-term bank debt.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt
Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver

Return on assets *Profit/loss before financials x 100 / Average assets*

Soliditetsgrad Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Solvency ratio *Equity at year end x 100 / Total assets year - end*

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

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Bruttotab <i>Gross profit</i>		-3.147	-3.882
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-2.871	-2.562
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-5.823	-5.556
Resultat af ordinær primær drift <i>Profit/loss from primary activities</i>		-11.841	-12.000
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-1.253	-2.050
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	2.167	1.087
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-1.471	-438
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-12.398	-13.401
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	4.308	3.556
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-8.090	-9.845
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-8.090	-9.845
		-8.090	-9.845
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	1		

Balance 31. december
Balance Sheet at 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Software <i>Software</i>		26	69
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		941	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	<u>967</u>	<u>69</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.001	762
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		6.200	1
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	6	<u>7.201</u>	<u>763</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0
Deposita <i>Deposits</i>		612	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>612</u>	<u>0</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>8.780</u>	<u>832</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		5.490	4.435
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<u>5.490</u>	<u>4.435</u>

Balance 31. december (Fortsat)
Balance Sheet at 31 December (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.265	1.033
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		277	53
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder, selskabsskat <i>Receivables from subsidiaries, corporation skat</i>		4.308	848
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		6.970	5.477
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	0	0
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivables from Corporation tax</i>		1.458	1.458
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	540	272
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>14.818</u>	<u>9.141</u>
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		0	3.458
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		<u>0</u>	<u>3.458</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>181</u>	<u>5.519</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>20.489</u>	<u>22.553</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u>29.269</u>	<u>23.385</u>

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		7.177	7.177
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-4.588	3.647
Egenkapital <i>Equity total</i>	10	<u>2.589</u>	<u>10.824</u>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	104	196
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>104</u>	<u>196</u>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		18	1.612
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		5.936	3.806
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.513	4.419
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		13.557	174
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.552	2.354
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>26.576</u>	<u>12.365</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>26.576</u>	<u>12.365</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>29.269</u>	<u>23.385</u>
Eventualforpligtelser <i>Contingencies, etc.</i>	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Collateral and security</i>	13		
Nærtstående parter, ejerforhold og koncernforhold <i>Related parties, ownership and consolidation</i>	14		

Egenkapitaloppgørelse
Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	7.177	3.647	10.824
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-145	-145
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-8.090	-8.090
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	7.177	-4.588	2.589

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDRK	2014 TDRK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-8.090	-9.845
Reguleringer <i>Adjustments</i>		-5.129	-1.808
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>		-1.024	2.131
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-14.243	-9.522
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.167	1.087
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial costs</i>		-1.471	-438
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-13.547	-8.873
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		848	1.250
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-12.699	-7.623
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-941	-72
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-6.602	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-612	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		95	10
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-8.060	-62
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		0	10.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		0	10.000
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-20.759	2.315
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.519	1.663
Værdipapirer		3.458	3.434

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)
Cash Flow Statement 1 January - 31 December 2015 (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
<i>Current asset investments</i>			
Cashpool og bankgæld		-1.612	-47
<i>Overdraft facility</i>			
Likvider 1. januar 2015		<u>7.365</u>	<u>5.050</u>
<i>Cash and cash equivalents at 1 January 2015</i>			
Likvider 31. december 2015		<u>-13.394</u>	<u>7.365</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		181	5.519
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Værdipapirer		0	3.458
<i>Current asset investments</i>			
Cashpool og bankgæld		-13.575	-1.612
<i>Cashpool</i>			
Likvider 31. december 2015		<u>-13.394</u>	<u>7.365</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>			

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	2015	2014
	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger	13.298	14.238
<i>Wages and Salaries</i>		
Andre omkostninger til social sikring	255	260
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	342	244
<i>Other staff expenses</i>		
	<u><u>13.895</u></u>	<u><u>14.742</u></u>
Lønninger, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and Salaries, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	9.516	11.008
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	1.770	1.852
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	2.609	1.882
<i>Administrative expenses</i>		
	<u><u>13.895</u></u>	<u><u>14.742</u></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>30</u>	<u>29</u>
<i>Average number of employees</i>		
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	314	227
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	10	43
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	1.843	817
<i>Exchange adjustments</i>		
	<u><u>2.167</u></u>	<u><u>1.087</u></u>

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	2015 TDKK	2014 TDKK
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	122	148
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	1.324	290
<i>Exchange loss</i>		
Dagsværdiregulering værdipapirer	25	0
<i>Fair value adjustment of securities</i>		
	<u>1.471</u>	<u>438</u>
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-4.161	-2.306
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-147	-1.250
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u>-4.308</u>	<u>-3.556</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

5 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	Software <i>Software</i>	Udviklingspro- jekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	229	0	229
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	941	941
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	229	941	1.170
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation losses and impairment at 1 January 2015</i>	161	0	161
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	42	0	42
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation losses and impairment at 31 December 2015</i>	203	0	203
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	26	941	967
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

6 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	14.218	153	14.371
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	402	6.200	6.602
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-140	-43	-183
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	14.480	6.310	20.790
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	13.456	152	13.608
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	163	1	164
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-140	-43	-183
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	13.479	110	13.589
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	1.001	6.200	7.201

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	2015 TDKK	2014 TDKK
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	11.785	11.785
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	11.785	11.785
Værdireguleringer 1. januar 2015 <i>Revaluations at 1 January 2015</i>	-11.785	-11.111
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-145	6
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-1.421	-1.267
Værdiregulering <i>Revaluation</i>	1.566	587
Værdireguleringer 31. december 2015 <i>Revaluations at 31 December 2015</i>	-11.785	-11.785
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	0	0

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
IRD FUELL CELLS, LLC	New Mexico, USA	100%	-2.149	-1.421

I resultatopgørelsen er der modregnet tabshensættelse på tilgodehavende med datterselskabet på TDKK 167. Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er herefter TDKK -1.254.
A provision for bad debts relating to a receivable from the subsidiary of DKK 167k has been set off in the income statement. The loss from equity investments in group enterprises then amounts to -1,254k.

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	2015 TDKK	2014 TDKK
8 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	-2.101	-3.443
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	119	60
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	-23	-43
Gæld <i>Debt</i>	0	-122
Skattemæssigt underskud <i>Tax loss carry-forward</i>	-11.436	-11.436
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	13.441	14.984
Saldo 31.12 <i>Balance 31.12</i>	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	-13.441	14.984
Nedskrivning til vurderet værdi <i>Write down to assessed value</i>	13.441	-14.984
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	0	0

9 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikring og husleje mf.

Prepayments comprise prepaid expenses regarding insurance, rent etc.

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

10 Egenkapital
Equity

Selskabskapitalen består af 1 aktier a nominelt TDKK 7.177. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1 share of a nominal value of TDKK 7,177. No shares carry any special rights.

Som følge af årets resultat er selskabets egenkapital delvist tabt. Aktionæren har på denne baggrund besluttet at foretage et kontant kapitalindskud på 6 MDKK til reetablering af selskabskapitalen.

As a result of the net loss for the year, the company's equity is partially lost. On this background, the shareholder has decided to make a cash capital contribution of DKK 6m to re-establish the share capital.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar 2015 <i>Share capital at 1 January 2015</i>	7.177	6.177	5.777	5.777	4.350
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	1.000	400	0	1.427
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december 2015 <i>Share capital at 31 December 2015</i>	7.177	7.177	6.177	5.777	5.777

11 Andre hensættelser
Other provisions

Saldo primo 1. januar 2015
Balance at 1 January 2015

Hensat i året
Provision for year

Saldo ultimo 31. december 2015
Balance at 31 December 2015

Balance at 31 December 2015

	2015	2014
	TDKK	TDKK
Saldo primo 1. januar 2015 <i>Balance at 1 January 2015</i>	196	40
Hensat i året <i>Provision for year</i>	-92	156
Saldo ultimo 31. december 2015 <i>Balance at 31 December 2015</i>	104	196

Hensatte forpligtelser vedrører garantiforpligtelse.

Provisions concern a warranty commitment.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

12 Eventualforpligtelser

Contingencies, etc.

Selskabet har indgået lejeaftaler vedrørende lokaler med en samlet lejeforpligtelse på TDKK 3.571.

The company has undertaken lease agreements totalling TDKK 3.571 thousand.

De er endvidere indgået operationelle leasingaftaler med en samlet leasingforpligtelse på TDKK 367.

The company has entered into operating lease contracts totalling leasing obligations for 367 thousand.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet TREFOR A/S (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

The company is jointly taxed with its parent, TREFOR A/S (management company), and is jointly and severally liable together with other jointly taxed entities for payment of corporate income tax for the income year 2013 and withholding tax on interest, royalties and dividends falling due on or after 1 July 2012.

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Collateral and security

Afgivne betalingsgarantier gennem pengeinstitut andrager pr. 31. december 2015 362 TDKK.
Payment guarantees provided through the company's bank amounted to DKK 362k as at 31 December 2015.

14 Nærtstående parter, ejerforhold og koncernforhold

Related parties, ownership and consolidation

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

TREFOR A/S, Kolding, eneaktionær

TREFOR A/S, Kolding, sole shareholder

TREFOR, Kolding, ultimative moderselskab

TREFOR, Kolding, ultimate parent

Ejerforhold

Ownership

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

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

TREFOR A/S, Kokbjerg 30, 6000 Kolding

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

Nærtstående parter, ejerforhold og koncernforhold

14 (Fortsat)

Related parties, ownership and consolidation (continued)

Koncernforhold

Consolidation

IRD A/S indgår i koncernregnskabet for TREFOR, Kokbjerg 30, 6000 Kolding.

IRD A/S is included in the consolidated financial statements of TREFOR, Kokbjerg 30, 6000 Kolding.