

**HASSELBLAD A/S**

Hasselblad A/S  
Lindevangs Alle 3, 2  
DK-2000 Frederiksberg  
CVR-nr. 18 63 54 45

Årsrapport 2015  
*Annual report 2015*

*Central Business Registration No. 18 63 54 45*

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
*Approved on the company's Annual General Meeting*

Frederiksberg 7 / 7 /2016

---

Pieter Oosting, Dirigent  
*Chairman of the meeting*

**INDHOLD**  
**Contents**

Selskabsoplysninger.....	3
<i>Company details</i>	
Ledelsespåtegning .....	4
<i>Statement by Management on the Annual Report</i>	
Den uafhængige revisors erklæring.....	5
<i>The Independent Auditor's report</i>	
Ledelsesberetning .....	7
<i>Management's commentary</i>	
Anvendt Regnskabspraksis .....	9
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse .....	13
<i>Income statement</i>	
Balance .....	14
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse.....	16
<i>Statement of Equity</i>	
Pengestrømsopgørelse .....	16
<i>Cash flow statement</i>	
Noter.....	17
<i>Notes</i>	

## **SELSKABSOPLYSNINGER**

### ***Company details***

#### **Selskab**

##### ***Company***

Hasselblad A/S  
Lindevangs Alle 3, 2  
DK-2000 Frederiksberg  
CVR-nr. 18 63 54 45

#### **Bestyrelse**

##### ***Board of Directors***

Anna Helena Desiré Thorén  
Pieter Oosting  
Carina Margareta Karlsson

#### **Direktion**

##### ***Executive Board***

Pieter Oosting

#### **Revision**

##### ***Company Auditors***

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR no 33 77 12 31  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## 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 Hasselblad A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udførte regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler og den beskriver selskabets væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Hasselblad A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.*

*The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act. We consider the accounting policies to be appropriate and accounting estimates are reasonable.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein and it describes the most significant risks and uncertainties.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

Frederiksberg, 7 / 7 /2016

Direktion  
*Executive Board*

---

Pieter Oosting

Bestyrelse  
*Board of Directors*

---

Anna Thorén

---

Pieter Oosting

---

Carina Karlsson

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

### *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Hasselblad A/S

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Hasselblad A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

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.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

#### **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.

#### **Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 i regnskabet, hvoraf fremgår, at Hasselblad-koncernen og dermed selskabet er afhængige af, at koncernen modtager yderligere finansiering fra investorer. Aktionærer og eksisterende investorer har underskrevet en hensigtserklæring, der vil tilføre Hasselblad-koncernen EUR 5 millioner senest

To the Shareholders of Hasselblad A/S

#### **Report on the Financial Statements**

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

#### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit 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 misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company'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 Company'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 audit opinion.

#### **Opinion**

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

#### **Emphasis of Matter**

Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 1 in the financial statements which states that Hasselblad Group and hereby the Company is dependent on the fact that the Group receives additional funding from investors. The shareholders and existing investors have signed a Letter of Intent that will provide Hasselblad Group with EUR 5 million no later than 10 July 2016, whereof EUR 1.5 million has already been made available to the Group. The final

den 10. juli 2016, hvoraf EUR 1,5 million allerede er stillet til rådighed for koncernen. Den endelige låneaftale og den endelige tilførsel, sammen med de i note 1 øvrige nævnte forhold indikerer, at der er en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften."

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Hellerup, 7 / 7 /2016

PricewaterhouseCoopers  
CVR-nr. 33 77 12 31  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

Brian Christiansen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

---

Peter Nissen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

*agreement and the contribution, together with other matters as set forth in Note 1, indicate the existence of a material uncertainty that may cast significant doubt about Hasselblad Group's and hereby the Company's ability to continue as a going concern.*

**Statement on Management's Review**

*We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.*

## LEDELSESBERETNING

### Management Commentary

#### Hovedaktivitet

Virksomheden udfører udviklingsarbejde for søsterselskabet Victor Hasselblad AB, Sverige. Virksomheden kompenseres herfor efter en "cost-plus-metode".

Virksomhedens hovedaktivitet har indtil 1. maj 2014 bestået i markedsføring og salg af Hasselblad koncernens digitale kameraer, digitale kamerabagstykker og skannere til det fotografiske marked. Virksomheden afsætter sine produkter gennem en global forhandlerkanal samt gennem koncernens dattervirksomheder, herunder selskabets egen dattervirksomhed på det amerikanske marked.

Koncernen har i 2015 fortsat konsolideringen af koncernens aktiviteter hos søsterselskabet Victor Hasselblad AB, Sverige. Som en konsekvens heraf er det gennemsnitlige antal medarbejdere i selskabet reduceret fra 29 i 2014 til 16 i 2015.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Som konsekvens af reorganisering indenfor koncernen omtalt ovenfor har Hasselblad A/S ikke i 2015 haft omsætning. Årets resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat udgør 0,5 mio.kr. mod 1,1 mio.kr. i 2014.

Driftsresultatet blev på kr. 0,5 mio. mod 0,7 mio.kr. i 2014.

Årets resultat efter skat udgør 10,8 mio.kr. hvorefter selskabets egenkapital pr. 31. december 2015 udgør 174,7 mio.kr.

Årsrapporten er aflagt med fortsat drift for øje. Der henvises til note 1 vedrørende denne forudsætning.

Det i 2015 realiserede driftsresultat er tilfredsstillende.

#### Særlige risici

##### Driftsrisici

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges. Desuden er det væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for dennes aktivitetsområde, hvilket har en naturlig afsmittende effekt på de identificerede risici i Hasselblad A/S.

##### Valutarisici

En del af selskabets tilgodehavender og gæld er i fremmed valuta, herunder EUR, USD, GBP og SEK. Bevægelser i kursen mellem danske kroner og disse valutaer vil påvirke selskabets resultat og balance. Der er på baggrund af en afvejning af risici og omkostninger ikke foretaget særskilt kurssikring af disse valutaer. Det er selskabets politik at søge valutarisici afdækket ved at balancere omsætning og omkostninger i fremmed valuta.

##### Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til note 1 vedrørende usikkerhed ved måling af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder. Selskabet har udarbejdet en nedskrivningstest på anlægsaktiverne, jf. note 2.

#### Primary activity

The Company is conducting development for its sister company Victor Hasselblad AB, Sweden. The Company is compensated on a cost-plus basis.

Until May 1 2014 the Company's primary activities have been to develop, manufacture, and sell digital cameras, digital backs and high-end scanners to the photographic market. The Company sells its products through distributors/dealers worldwide and through the Groups subsidiaries and the Company's own American subsidiary.

The Group has in 2015 continued the consolidation of the Group's activities at the sister company Victor Hasselblad AB, Sweden. Consequently the Company reduced its average number of employees from 29 in 2014 to 16 in 2015.

#### Development in activities and finances

As a consequence of the reorganisation within the group Hasselblad A/S had no revenue in 2015. Loss before depreciation, amortization and impairment losses, financial expenses and tax amounts to DKK 0.5 million compared to DKK 1,1 million in 2014.

The operating result was DKK 0.5 million compared to DKK 0.7 million in 2014.

Profit for the year amounts to DKK 10.8 million, where after the Company's equity amounts to DKK 174.7 million.

The annual report is presented on a going concern basis. See note 1 for more information.

The operating result realised in 2015 is satisfactory.

#### Particular risks

##### Operating risks

The Group's most significant operating risks are related to the ability to be strongly positioned in the markets which sell its products. Moreover, it is important for the Group to be constantly at the leading edge of new technology within its business area, which has a natural effect on identified risks in Hasselblad A/S.

##### Currency risks

Part of the Company's receivables and debt is in foreign currency, including EUR, USD, GBP and SEK. Fluctuation in conversion rates between Danish kroner and these currencies affect the Company's results and balance sheet. Based on the analysis of risks and costs no special currency risk hedging was conducted. It is company policy to cover currency risks by balancing revenue and expenses in foreign currency.

##### Uncertainty relating to recognition and measurement

See note 1 regarding uncertainty relating to measurement of receivables from Group enterprises. The Company has prepared an impairment test on fixed assets, see note 2.

**Vidensressourcer**

Ambitionen om at være på forkant med den teknologiske udvikling betyder, at Hasselblad A/S er præget af et dynamisk videnmiljø i hastig forandring.

**Redegørelse for samfundsansvar**

Virksomheden har ikke vedtaget politikker for samfundsansvar.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Den 21. januar 2016 nedsattes virksomhedskapitalen med DKK 139.178.612 hvorefter aktiekapitalen består af 1.150.432 A-aktier og 40.531.874 B-aktier. Af kapitalnedsættelsen blev DKK 120.000.000 udloddet til aktionærerne i andre værdier end kontanter. Udbetalingen til aktionærerne i andre værdier end kontanter omfatter fordring på søsterselskabet Victor Hasselblad AB.

I april 2016 lancerede Hasselblad de helt nye H6D-50 og H6D-100 kameraer. Kameraerne er blevet godt modtaget og ordretilgangen på H6D-100 har allerede oversteget forventningerne for hele året.

Der er fra balancedagen til i dag ikke indtruffet andre begivenheder, der kunne påvirke vurderingen af årsrapporten.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et uændret driftsresultat for 2016.

**Intellectual capital resources**

*The ambition of being at the leading edge of new technology means that Hasselblad A/S is characterised by a dynamic knowledge environment subject to rapid change.*

**Social responsibility**

*The Company has not adopted policies of social responsibility.*

**Events after the reporting date**

*On January 21 2016 the share capital was reduced by DKK 139,178,612. Hereafter the share capital consist of 1,150,432 A-shares and 40,531,874 B-shares. Of the capital reduction DKK 120,000,000 was distributed to the shareholders in values other than cash. The payment to the shareholders comprises a receivable from affiliated company Victor Hasselblad AB.*

*In April Hasselblad launched the all new H6D-50 and H6D-100 cameras. The cameras have been very well received and especially the order intake for the H6D-100 has already exceeded the full annual budget.*

*No other events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

**Outlook**

*The Company expects no changes in operating result for 2016.*



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Accounting policies

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Hasselblad A/S har med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Med virkning fra 2015 indregnes og måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter den indre værdis metode. Før 2015 blev disse aktiver målt til kostpris. Ændringen i praksis har medført korrektion af resultatopgørelsens sammenligningstal for 2014.

Derudover er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter viderefakturering til koncernforbundne selskaber af omkostninger til salg, markedsføring og softwareudvikling.

*This annual report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).*

*Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, Hasselblad A/S has not prepared any consolidated financial statements.*

*With effect in 2015 investment in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method. Previous these assets were measured at cost. The change has caused correction of comparative income statement for 2014.*

*Apart from above the accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Company, and the value of the assets can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liabilities can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

### Income statement

#### Revenue

*Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts.*

#### Other operating income and expense

*Other operating income comprises recharging to affiliated companies of expenses for sales, marketing and software development.*

## **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

## **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

## **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

## **Skat**

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

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for forudbetalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver

## **Balancen**

### **Materielle anlægsaktiver**

Tekniske anlæg, maskiner og biler mv. 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 finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

- Indretning af lejede lokaler 5 år
- Tekniske anlæg, maskiner og biler mv. 2-5 år
- Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## **Other external expenses**

*Other external expenses comprise expenses for distribution, sale, marketing, administration, premises, bad debts, etc.*

## **Staff costs**

*Staff costs comprise salaries and wages as well as social security costs, pension contributions, etc for the Company's staff.*

## **Financial income and expenses**

*These items comprise interest income and expenses, interest paid on capital leases, realised and unrealised capital gains and losses on payables and transactions in foreign currencies as well as tax surcharge and repayment under the Danish Tax Prepayment Scheme.*

## **Income taxes**

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

*The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

## **Balance sheet**

### **Property, plant and equipment**

*Plant and machinery as well as cars, etc are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.*

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

- Leasehold improvements 5 years
- Plant, machinery and cars, etc 2-5 years
- Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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 som andre driftsindtægter /-omkostninger.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

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

I balancen indregnes under posten 'kapitalandele i datterselskaber' den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, ombytningsomkostninger og forventede tab på kontrakter.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen for selskabet præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som årets resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter

*Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and carrying amount at the time of sale.*

*Profits or losses are recognised in the income statement as other operating income / expenses.*

### **Investments in subsidiaries**

*Investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method.*

*In the balance sheet, the proportionate ownership of the subsidiaries' equity are recognised under the item 'investment in subsidiaries'.*

### **Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less provisions for bad debts.*

### **Prepayments**

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

### **Dividends**

*Dividends are recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividends for the financial year are disclosed as a separate item in equity.*

### **Other provisions**

*Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments, returned goods, and estimated losses on contracts.*

*Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.*

*Non-recourse guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period.*

### **Other financial liabilities**

*Other financial liabilities are recognised at amortised cost which usually corresponds to nominal value.*

### **Cash flow statement**

*The cash flow statement of the Company is presented using the indirect method and shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.*

*Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss before tax adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.*

*Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises*

omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

#### **Hoved- og nøgletal**

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010"

*and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment.*

*Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Parent's share capital and related costs as well as the raising of loans, instalments on interest-bearing debt, and payment of dividends.*

*Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank debt.*

#### **Ratios**

*The Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010" issued by the Danish Society of Financial Analysts.*

## RESULTATOPGØRELSE

### Income statement

	Note	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	3	-	57,034
Vareforbrug <i>Consumption of goods</i>		(164)	(50,649)
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit</b>		<b>(164)</b>	<b>6,385</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	4	17,510	14,937
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(6,305)	(14,953)
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	5	(10,567)	(5,269)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation on property, plant and equipment and intangible assets</i>	6	-	(366)
<b>Driftsresultat</b> <b>Operating profit/(loss)</b>		<b>474</b>	<b>734</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	7	7,373	3,047
Indtægt/(tab) af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Profit/(loss) of investments in subsidiaries</i>	9	3,060	(3,620)
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	8	(94)	(537)
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/(loss) before tax</b>		<b>10,813</b>	<b>(376)</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/(loss) for the year</i>		-	-
<b>Årets resultat</b> <b>Profit/(loss) for the year</b>		<b>10,813</b>	<b>(376)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed distribution of loss</b>			
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		10,813	(376)
		<b>10,813</b>	<b>(376)</b>

**BALANCE****Balance sheet**

		<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>Note</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		7,380	4,320
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		-	2,996
Deposita <i>Deposits</i>		100	86
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	9	<b>7,480</b>	<b>7,402</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>7,480</b>	<b>7,402</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	10	-	<b>164</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		-	158
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		173,321	160,069
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		203	638
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		74	57
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>173,598</b>	<b>160,922</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>29</b>	<b>1,319</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>173,627</b>	<b>162,405</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>181,107</b>	<b>169,807</b>

**BALANCE****Balance sheet**

	<b>Note</b>	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>	<b>2014</b> <b>DKK'000</b>
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	11	180,861	180,861
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(6,119)	(16,932)
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>174,742</b>	<b>163,929</b>
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		178	1,282
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>payables to group enterprises</i>		4,812	1,683
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	1,375	2,913
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term liabilities other than provisions</b>		<b>6,365</b>	<b>5,878</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Liabilities other than provisions</b>		<b>6,365</b>	<b>5,878</b>
<b>Passiver</b> <b>Equity and liabilities</b>		<b>181,107</b>	<b>169,807</b>
Going concern <i>Going concern</i>	1		
Nedskrivning af anlægsaktiver <i>Impairment of fixed assets</i>	2		
Udskudt skat, leje- og leasingforpligtelser, eventualaktiver og forpligtelser <i>Deferred tax, rent and lease obligations, contingent assets and liabilities</i>	13-16		
Øvrige noter <i>Other notes</i>	17-24		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

### Statement of equity

	Note	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	11	180,861	180,861
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(6,119)	(16,932)
<b>Egenkapital <i>Equity</i></b>		<b>174,742</b>	<b>163,929</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

### Cash flow statement

	Note	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Resultat før skat <i>Profit/(loss) before tax</i>		10,813	(376)
Af- og nedskrivninger, fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver, renter, ændringer i hensatte forpligtelser mv. <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, profit and loss from sale of fixed assets, financial income and expenses, change in other provisions etc.</i>	17	(10,339)	612
Ændring i driftskapital <i>Working capital changes</i>	18	(1,720)	(16,900)
		<b>(1,246)</b>	<b>(16,664)</b>
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial expenses paid</i>		(30)	(72)
<b>Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>(1,276)</b>	<b>(16,736)</b>
(Køb)/salg af finansielle anlægsaktiver, netto <i>Fixed asset investments, net</i>		(14)	320
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>(14)</b>	<b>320</b>
<b>Ændring i likvider <i>Increase/(decrease) in cash and cash equivalents</i></b>		<b>(1,290)</b>	<b>(16,416)</b>
Likvider 01.01.2015 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2015</i>		1,319	17,735
<b>Likvider 31.12.2015 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i></b>		<b>29</b>	<b>1,319</b>



## NOTER

### Notes

#### 1. Going concern

##### 1. Going Concern

Da koncernvirksomhederne er stærkt integreret, foretages vurderingen af muligheden for fortsat drift på koncernniveau.

Hasselblad koncernen realiserede i 2015 et underskud efter skat på EUR 8 millioner (underskud på EUR 12 millioner i 2014) som generede et negative pengestrømme fra driften på EUR 4 millioner (negativt EUR 6 millioner i 2014). Pengestrømme fra investeringsaktiviteter beløb sig til EUR 5 millioner i 2015 (EUR 2 millioner i 2014). Koncernen modtog EUR 1 million fra ejerne og EUR 15 millioner fra en investor i form af delvist konvertible lån (i 2014 modtoges finansiering på EUR 8 millioner fra ejerne). Den 31. december 2015 var Hasselblad koncernens egenkapital EUR 5 millioner (EUR 10 millioner den 31. december 2014). Et konvertibelt lån på EUR 11 millioner kan konverteres til egenkapital. Likvider ved udgangen af 2015 var EUR 5 million (EUR 3 millioner i 2014).

Et lån på EUR 4 million blev i løbet af året indfriet og udover lånene nævnt ovenfor har koncernen ikke pr. 31. december 2015 yderligere langfristet gæld.

Der opstod under de sene faser af udviklingen af det nye H6D kamera nogle tekniske udfordringer, som medførte forsinkelse af den planlagte lancering. For at adressere disse udfordringer tilførtes flere ressourcer end forudsat, med flere udgifter end budgetteret til følge. Som konsekvens heraf er omsætning fra nye kameraer forsinket og udgifter øget. Dette har, sammen med en forsinket låneansøgning, medført et finansieringsbehov for koncernen i 2016 med et maksimum-behov i september på EUR 4,2 millioner.

Den 16. juni 2016 modtog Hasselblad et konvertibelt lån fra DJI på EUR 1,5 millioner. En hensigtserklæring mellem parterne omtaler tilførsel af yderligere EUR 3,5 millioner vil blive tilført fra enten DJI eller aktionæren inden 10. juli 2016.

Med den modtagne finansiering i 2016, og forudsat at investorerne honorerer hensigtserklæringen om tilførsel af yderligere EUR 3,5 millioner, er budgettet for 2016 fuldt finansieret. Budgettet indeholder visse forudsætninger om kunde- og leverandørbetingelser, som skal opfyldes, men fremskridt er opnået og ledelsen anser forudsætningerne realistiske og opnåelige. I tillæg er koncernen i forhandlinger om at sikre yderligere EUR 2 millioner i yderligere finansiering fra andre eksterne parter.

På grund af lancering af flere nye produkter i 2016 er der nogen usikkerhed om den tidsmæssige placering af omsætningen og likviditeten kan blive begrænset primært som følge af leverancer og tilgængeligheden af komponenter. Med finansieringen allerede tilvejebragt og muligheden for at modtage EUR 3,5 millioner fra investorer og yderligere EUR 2 millioner fra andre parter er det ledelsens overbevisning at den finansielle situation for koncernen er adresseret godt ind i 2017.

Baseret på vurderingen af ovenstående forhold, herunder

- Hasselblads forventede driftsresultat for 2016, inklusive forventede pengestrømme fra Hasselblads aktiviteter
- den succesfulde lancering af nye produkter i 2016 og
- yderligere finansiering fra investorerne

er det ledelsens vurdering at det er retvisende at fremlægge årsrapporten under en forudsætning om fortsat drift.

Eftersom der på nuværende er væsentlig usikkerhed omkring de nævnte begivenheder og betingelser er der betydelig usikkerhed om Hasselblads fortsatte drift hvorfor det er usikkert om Hasselblad vil være i stand til at realisere aktiver og imødekomme forpligtelser under normal drift.

Værdiansættelsen af selskabets tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder på DKK 173,3 mio. samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder er ligeledes baseret på ledelsens vurdering af muligheden for fortsat drift.

*As the group enterprises are strongly integrated, the assessment of the going concern assumption is made at group level.*

*In 2015 Hasselblad Group realised a loss after tax of EUR 8 million (loss of EUR 12 million in 2014) generating a negative cash flows from operating activities of EUR 3 million (negative EUR 6 million in 2014). Cash flow from investing activities amounted to EUR 5 million in 2015 (EUR 2 million in 2014). During 2015 EUR 1 million were received from the shareholder and EUR 15 million were received from an investor through convertible and bond loans (in 2014 total cash injections of EUR 8 million were received from the Shareholder). Hasselblad's equity according to the consolidated financial statements amounted to EUR 5 million at 31 December 2015 (EUR 11 million at 31 December 2014). In addition a convertible loan amounting to EUR 12 million exist and can be converted to Equity. Cash at year end amounted to EUR 5 million (EUR 3 million at the end of December 2014).*

*During the year a loan from an external party amounting to EUR 4 million was entirely repaid and, except for the convertible and bond loans mentioned above, the company has no external senior debt as at December 31, 2015.*

*The budget for 2016 is fully funded under the assumption that an external loan provider will grant a loan of minimum EUR 1 million during the first half of the year. Certain additional assumptions has also been made with respect to customer and supplier*

## **NOTER**

### **Notes**

*terms that needs to materialize but positive progress has been achieved and management believe these assumptions are realistic and achievable. Management believe that the experience from 2015 clearly shows that the Group is able to manage its operations also under very tight cash conditions.*

*Budgeted revenue for 2016 amount to EUR 48 million with a positive EBITDA amounting to EUR 1 million and a loss after tax for the year amounting to EUR 3 million. The loss is primarily due to amortization of capitalized R&D projects and financial expenses.*

*During 2016 several new products will be launched of which some are upgrades of existing products while others are aimed at new customer segments. All new products in the plan are based on the existing Hasselblad know-how, technology and experience and the platform has been completely redesigned and upgraded and will be shared amongst the various products in order to achieve better scale of economies. The budget for 2016 also assumes further development of new products launched in subsequent years as well as material marketing expenses to support the launches.*

*Based on the assessments of the above details, including*

- *Hasselblad's expected operating results for 2016, including expected cash flows from Hasselblad's activity,*
- *the successful launch of new products in 2016 and*
- *the successful application of funding from an external loan provider*

*management believes that it is true and fair to prepare the Annual Report under a going concern assumption.*

*As there currently is material uncertainty related to the above mentioned events and conditions it may cast significant doubt on Hasselblad's ability to continue as a going concern and, therefore, that it may be unable to realize its assets and discharge its liabilities in the normal course of business.*

*The valuation of the Company's receivables from group enterprises of DKK 173.3 million and investments in group enterprises is also based on Management's assessment of the going concern assumption.*

## **2. Nedskrivning af anlægsaktiver**

### **2. Impairment of fixed assets**

Med virkning fra 2015 indregnes og måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter den indre værdis metode og der ikke er foretaget test af behovet for nedskrivning af disse aktiver i 2015. Se også note 9.

*With effect from 2015 investment in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method why impairment test of these assets has not been carried out in 2015. See also note 9.*

## NOTER

### Notes

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
<b>3. Nettoomsætning</b>		
<b>3. Revenue</b>		
Europa		
<i>Europe</i>	-	21,511
Nord- og Sydamerika		
<i>North- and South America</i>	-	6,990
Andre lande		
<i>Other countries</i>	-	28,533
	<hr/>	<hr/>
	-	<b>57,034</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>4. Andre driftsindtægter</b>		
<b>4. Other operating income</b>		

Omkostninger til salg, marketing og softwareudvikling faktureret til  
koncernforbundne selskaber  
*Sales, marketing and software development expenses charged to associates*

<hr/>	<b>17,510</b>	<b>14,937</b>	<hr/>
-------	---------------	---------------	-------

### 5. Personalemkostninger

#### 5. Staff costs

Lønninger og gager			
<i>Wages and salaries</i>	9,763	13,446	
Pensionsbidrag			
<i>Pension contributions</i>	694	553	
Andre sociale omkostninger			
<i>Other social security costs</i>	110	92	
Gager overført til tilknyttede virksomheder			
<i>Staff costs allocated to group enterprises</i>	-	(8,822)	
	<hr/>	<hr/>	
	<b>10,567</b>	<b>5,269</b>	<hr/>

Heraf samlet vederlag til:  
*Of this, total remuneration for:*

Bestyrelse			
<i>Board of Directors</i>	-	-	
Gennemsnitligt antal medarbejdere			
<i>Average number of employees</i>	<b>16</b>	<b>29</b>	<hr/>

Oplysninger om vederlag til direktionen er udeladt med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 nr. 2.  
Medlemmer af Bestyrelsen modtager ikke vederlag.  
*Pursuant to Section 98b (3) no. 2 of the Danish Financial Statements Act remuneration to the Executive Board is not disclosed.  
Members of the Board of Directors are not remunerated.*

### 6. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

#### 6. Depreciation, amortisation and impairment of property plant and equipment and intangible assets

Udviklingsprojekter			
<i>Development projects</i>	-	-	
Indretning af lejede lokaler			
<i>Leasehold improvements</i>	-	149	
Andre anlæg mv.			
<i>Other fixtures and fittings ect.</i>	-	217	
	<hr/>	<hr/>	
	-	<b>366</b>	<hr/>

## NOTER

### Notes

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
<b>7. Finansielle indtægter</b>		
<b>7. Financial income</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder <i>Interest, group enterprises</i>	3,402	2,330
Realiserede kurstab, netto <i>Realised currency losses, net</i>	153	-
Urealiserede kursgevinster, netto <i>Unrealised currency gains, net</i>	3,818	717
	<b>7,373</b>	<b>3,047</b>
<b>8. Finansielle omkostninger</b>		
<b>8. Financial expenses</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder <i>Interest, group enterprises</i>	64	8
Realiserede kurstab, netto <i>Realised currency losses, net</i>	-	467
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	30	62
	<b>94</b>	<b>537</b>

## NOTER

### Notes

#### 9. Finansielle anlægsaktiver 9. Fixed asset investments

	<b>Kapitalan- dele i datter- selskaber</b> <i>Investments in subsidiaries</i> <b>DKK'000</b>
Kostpris 01.01.2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	64,333
<b>Kostpris 31.12.2015</b> <b><i>Cost at 31 December 2015</i></b>	<b>64,333</b>
Værdireguleringer 01.01.2015 <i>Valuation adjustments at 1 January 2015</i>	(60,013)
Valutakursjustering <i>Impairment losses at 1 January 2015</i>	507
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	2,553
<b>Værdireguleringer 31.12.2015</b> <b><i>Valuation adjustments at 31 December 2015</i></b>	<b>(56,953)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2015</i></b>	<b>7,380</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2014</i></b>	<b>4,320</b>

Det regnskabsmæssige resultat og egenkapital i tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2014 (internt regnskab)

*Net profit and equity in group enterprises as of 31 December 2014 (internal accounts)*

	<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i> <b>DKK'000</b>	<b>Resultat</b> <i>Profit/(Loss)</i> <b>DKK'000</b>
Hasselblad USA Inc.	7,383	2,553

	<b>Tilgodeha- vende hos tilknyttede virksomheder</b> <i>Receivables from group enterprises</i> <b>DKK'000</b>	<b>Deposita</b> <i>Deposits</i> <b>DKK'000</b>
Kostpris 01.01.2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	2,996	86
Tilgang <i>Addition</i>	-	14
Afgang <i>Disposals</i>	(2,996)	-
<b>Kostpris 31.12.2015</b> <b><i>Cost at 31 December 2015</i></b>	<b>-</b>	<b>100</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2015</i></b>	<b>-</b>	<b>100</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2014</i></b>	<b>2,996</b>	<b>86</b>

## NOTER

### Notes

	2015	2014
	DKK'000	DKK'000
<b>10. Varebeholdninger</b>		
<b>10. Inventories</b>		
Fremstillede varer og handelsvarer		
<i>Manufactured goods and goods for resale</i>	-	164
	-	164

## 11. Virksomhedskapital

### 11. Share capital

Virksomhedskapitalen består af 5.000.000 A-aktier á 1 kr. og 175.860.918 B-aktier á 1 kr.  
*The share capital consists of 5,000,000 A-shares at DKK 1 and 175,860,918 B-shares at DKK 1.*

#### Særlige rettigheder:

##### *Likvidationsprovenu:*

B-aktierne er berettiget til et likvidationsprovenu opgjort som den nominelle værdi af B-aktierne med tillæg af B-aktiernes forholdsmæssige andel af selskabets reserver som opgjort i likvidationsregnskabet.

##### *Indløsning:*

I overensstemmelse med reglerne i selskabsloven er selskabet til enhver tid berettiget til at forlange en aktionærs B-aktier indløst med en skriftligt varsel på ikke under fem (5) hverdage. Selskabet er kun berettiget til at forlange samtlige aktionærers B-aktier indløst og ikke en del heraf. Prisen for at indløse B-aktierne skal udgøre den nominelle værdi af B-aktierne med tillæg af B-aktiernes forholdsmæssige andel af selskabets reserver som opgjort ved udløbet af ovennævnte varsel i overensstemmelse med selskabets regnskabsprincipper. Selskabet kan beslutte om indløsningen af B-aktierne skal foretages gennem erhvervelse af egne aktier eller gennem en kapitalnedsættelse af selskabets B-aktiekapital. Selskabet er forpligtet til at udbetale prisen for indløsningen til aktionæren hurtigst muligt efter at indløsningsprisen er fastslået, dog tidligst når krav som følger af selskabslovgivningen er opfyldt.

##### *Fortegningsret:*

Hvis selskabets aktionærer beslutter at forhøje selskabets aktiekapital ved udstedelse af nye ordinære aktier og/eller B-aktier har de eksisterende ordinære aktionærer fortegningsret til nye ordinære aktier og de eksisterende B-aktionærer har fortegningsret til nye B-aktier.

##### *Stemmerettigheder:*

B-aktierne giver ikke stemmeret og har ikke repræsentationsret.

#### **Special rights:**

##### *Liquidation Proceeds:*

*The B-shares are entitled to liquidation proceeds at a value of the nominal amount of the B-shares plus a pro rata share of the Company's reserves according to the liquidation accounts.*

##### *Redemption:*

*The Company may at any time in accordance with the rules of the Danish Companies Act and with a prior written notice of not less than five (5) business days redeem the B-shares of a shareholder. The Company may only redeem all the B-shares of a shareholder as a whole and not partially. The redemption price shall be the nominal amount of the B-shares plus a pro rata share of the Company's reserves calculated on the day where the notice expires in accordance with the accounting principles of the Company plus accrued but not paid dividends. The Company shall decide whether the redemption is effected through purchase of own shares of the Company or by a reduction of the B-share capital of the Company. The redemption price must be paid to the shareholder as soon as possible after the redemption price is determined, however, not before any statutory requirements under the Companies Act have been fulfilled.*

##### *Pre-emptive Rights:*

*If the shareholders resolve to increase the share capital by issue of new A-shares and/or B-shares the existing A-shareholders shall have pre-emptive rights to new A-shares and the existing B-shareholders have pre-emptive rights to new B-shares.*

##### *Voting Rights:*

*The B-shares shall carry no voting rights and do not carry a right of representation.*

## NOTER

### Notes

Der har været følgende ændringer i virksomhedskapitalen i perioden 2011-2015:

*The share capital has changed accordingly in the period 2011-2015:*

	<b>A-aktier</b> <b>A-shares</b>	<b>B-aktier</b> <b>B-shares</b>
Antal aktier 01.01.2011 <i>Number of shares at 1 January 2011</i>	5,000,000	-
Kapitalforhøjelser 2012 <i>Capital increases 2012</i>	-	74,462,938
Kapitalforhøjelser 2013 <i>Capital increases 2013</i>	-	101,397,980
	<hr/> 5,000,000	<hr/> 175,860,918

## 12. Anden gæld

### 12. Other payables

	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>	<b>2014</b> <b>DKK'000</b>
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag mv. <i>Salary payable, personal income taxes, social security costs etc</i>	32	172
Feriepengeforpligtelser <i>Vacation allowance</i>	1,112	962
Moms og afgifter <i>VAT and duty</i>	-	1,361
Andre skyldige omkostninger <i>Other payables</i>	231	418
	<hr/> <b>1,375</b>	<hr/> <b>2,913</b>

## 13. Udskudt skat

### 13. Deferred tax

Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-	(51)
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	(219)	(876)
Skyldige omkostninger <i>Other payables</i>	(39)	(1,269)
Underskud til fremførsel <i>Tax loss carryforwards</i>	(51,147)	(52,856)
Nedskrivning af skatteaktiv <i>Valuation allowance</i>	51,405	55,052
	<hr/> -	<hr/> -
Nettoværdien er indregnet således i balancen: <i>Net value is recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	-	-
Udskudte skatteforpligtelser <i>Deferred tax liabilities</i>	-	-
	<hr/> -	<hr/> -

## NOTER

### Notes

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
<b>14. Operationelle leje- og leasingforpligtelser</b>		
<b>14. Operational rent and lease obligations</b>		
Lokaler <i>Premises</i>	175	172
Biler <i>Cars</i>	-	201
Øvrigt <i>Other leases</i>	-	-
	<b>175</b>	<b>373</b>
Årlig leje-/leasingbetaling <i>Yearly lease payments</i>		
2015		317
2016	175	56
2017	-	-
	<b>175</b>	<b>373</b>

## 15. Eventualaktiver

### 15. Contingent assets

Selskabets udskudte skatteaktiv, som udgør DKK'000 51.405 pr. 31. december 2015, er nedskrevet til nul jf. note 13. Realisation af aktivet kræver, at Selskabet opnår positiv skattepligtig indkomst.

*At 31 December 2015 the Company's deferred tax asset of DKK'000 51.405 was written off to zero cf. note 13. Realisation of the asset requires that the Company obtains taxable income.*

## 16. Eventualforpligtelser

### 16. Contingent liabilities

Selskabet er pr 31. december 2015 part i sager af sædvanligt forekommende karakter. Ingen af disse sager forventes at kunne påvirke Selskabets finansielle stilling væsentligt.

*At 31 December 2015 the Company is involved in disputes customary for this type of business. None of these disputes are expected to have any significant impact on the Company's financial position.*

## 17. Af- og nedskrivninger, finansielle poster og ændringer i hensatte forpligtelser

### 17. Depreciation, amortisation financial income and expenses and changes in provisions

Af- og nedskrivninger af materielle, immaterielle og finansielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment losses on property, plant and equipment, intangible assets and fixed asset investments</i>	(3,060)	3,986
Ændring i hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-	(864)
Finansielle indtægter og omkostninger <i>Financial income and expenses</i>	(7,279)	(2,510)
	<b>(10,339)</b>	<b>612</b>

## 18. Ændring i driftskapital

### 18. Change in working capital

Ændring i varebeholdninger <i>Changes in inventories</i>	164	27,597
Ændring i tilgodehavender <i>Changes in receivables</i>	(2,371)	(33,491)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Changes in trade payables etc</i>	487	(11,006)
	<b>(1,720)</b>	<b>(16,900)</b>



## NOTER

### Notes

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
<b>19. Likvider</b>		
<b>19. Cash and cash equivalents</b>		
Likvide beholdninger		
Cash	29	1,319
	<b>29</b>	<b>1,319</b>

## 20. Nærtstående parter

### 20. Related parties

Selskabet har i regnskabsåret udført arbejde udviklingsarbejde og distributionsarbejde for søsterselskabet Victor Hasselblad AB, Sverige. Endvidere har selskabet i regnskabsåret haft udgifter til koncernomkostninger afholdt af Hasselblad (UK) Limited, England Samhandlen foregår på markedsmæssige vilkår

*During the financial year the Company has been conducting development and distribution for the affiliated company Victor Hasselblad AB, Sweden. Furthermore in this financial year the Company has incurred Group expenses from Hasselblad (UK) Limited, England. Trade is according to market terms.*

## 21. Aktionærforhold

### 21. Ownership

Pr. 31 december 2015 har selskabet registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

*As of 31 December 2015 the following shareholders are registered as holding more than 5% of the voting share capital or the nominal value of the share capital:*

- Hasselblad AB, Box 220, SE-401 23 Gøteborg, Sverige  
*Hasselblad AB, Box 220, SE-401 23 Gothenburg, Sweden*
- Hasselblad Holding S.a.r.l, 22, rue Goethe L-1637 Luxembourg  
*Hasselblad Holding S.a.r.l, 22, rue Goethe L-1637 Luxembourg*

## 22. Koncernforhold

### 22. Consolidation

Hasselblad A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Hasselblad Holding S.a r.l, Luxembourg, Koncernregnskabet for Hasselblad Holding S.a r.l kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

*Hasselblad A/S and its subsidiaries are included in the consolidated financial statements of Hasselblad Holding S.a r.l, Luxembourg. The consolidated financial statements of Hasselblad Holding S.a r.l can be ordered upon request to the Company.*

## 23. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

### 23. Fee to statutory auditors

Lovpligtig revision		
Statutory audit	1,339	1,255
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed		
Other assurance engagements	-	-
Skatterådgivning		
Tax services	-	14
Andre ydelser		
Other services	-	100
	<b>1,339</b>	<b>1,369</b>

Selskabet har afholdt omkostninger til revisor i relation til dets koncern finans funktion. Disse omkostninger er efterfølgende allokeret indenfor koncernen.

*The company has incurred expenses for auditor related to its group finance function. These expenses are allocated within the group.*

## NOTER

### Notes

#### 24. Begivenheder efter balancen

##### 24. Events after the reporting date

Den 21. januar 2016 nedsattes virksomhedskapitalen med DKK 139.178.612 hvorefter aktiekapitalen består af 1.150.432 A-aktier og 40.531.874 B-aktier. Af kapitalnedsættelsen blev DKK 120.000.000 udloddet til aktionærerne i andre værdier end kontanter. Udbetalingen til aktionærerne i andre værdier end kontanter omfatter fordring på søsterselskabet Victor Hasselblad AB.

I april 2016 lancerede Hasselblad de helt nye H6D-50 og H6D-100 kameraer. Kameraerne er blevet godt modtaget og ordretilgangen på H6D-100 har allerede oversteget forventningerne for hele året.

Der er fra balancen til i dag ikke indtruffet andre begivenheder, der kunne påvirke vurderingen af årsrapporten.

*On January 21 2016 the share capital was reduced by DKK 139,178,612. Hereafter the share capital consist of 1,150,432 A-shares and 40,531,874 B-shares. Of the capital reduction DKK 120,000,000 was distributed to the shareholders in values other than cash. The payment to the shareholders comprises a receivable from affiliated company Victor Hasselblad AB.*

*In April Hasselblad launched the all new H6D-50 and H6D-100 cameras. The cameras have been very well received and especially the order intake for the H6D-100 has already exceeded the full annual budget.*

*No other events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

- 0 -