
Ellipse A/S

Agern Allé 11, DK-2970 Hørsholm

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 20 56 06 73

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 12/3 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 12/3 2018*

Jacob Kildegaard Larsen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 20
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 22
Notes to the Financial Statements

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Ellipse A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 12. marts 2018
Hørsholm, 12 March 2018

Direktion

Executive Board

Jacob Kildegaard Larsen

Bestyrelse

Board of Directors

Jesper Funding Andersen
formand
Chairman

John Mountjoy Arnberg

Bjørn Christ

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Ellipse A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2017.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Ellipse A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ellipse A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Ellipse A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Ellipse A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

lig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hillerød, den 12. marts 2018
Hillerød, 12 March 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Michael Blom
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32797

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Ellipse A/S
Agern Allé 11
DK-2970 Hørsholm

CVR-nr.: 20 56 06 73
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Rudersdal
Municipality of reg. office: Rudersdal

Bestyrelse
Board of Directors

Jesper Funding Andersen, formand (*Chairman*)
John Mountjoy Arnberg
Bjørn Christ

Direktion
Executive Board

Jacob Kildegaard Larsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Milnersvej 43
DK-3400 Hillerød

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank A/S

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat af ordinær primær drift	12.978	8.468	4.642	5.533	4.309
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	12.978	8.468	4.642	5.533	4.309
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-159	-117	-510	-57	-730
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	10.483	8.110	4.071	4.520	4.548
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	76.384	70.584	67.889	64.677	68.399
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	37.726	34.239	29.129	31.058	29.538
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	22.869	16.070	9.322	13.517	5.871
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-12.751	-5.158	-7.560	-5.335	-3.942
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.759	-1.054	-2.175	-81	-469
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-8.391	-9.255	-1.914	-7.958	-9.718
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	1.727	1.657	-152	224	-7.789
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	46	37	35	32	34
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	17,0%	12,0%	6,8%	8,6%	6,3%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	49,4%	48,5%	42,9%	48,0%	43,2%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	29,1%	25,6%	13,5%	14,9%	16,7%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabet udvikler, producerer og markedsfører dermatologiske produkter.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 10.483, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 37.726.

Det for regnskabsåret 2017 budgetterede resultat blev realiseret, og selskabet har gennem alle kvartaler haft en tilfredsstillende indtjening og cash-flow.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Selskabet er ikke underlagt risici ud over de almindelige for branchen gældende forretningsmæssige risici.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer i 2018 en fortsat vækst både på eksisterende markeder drevet af nye produkter, samt i nye geografiske områder. Samlet set forventes en moderat vækst for 2018, og at selskabet vil kunne fortsætte den positive indtjening og likviditet.

Key activities

The company develops, produces and markets dermatologic products.

Development in the year

The income statement of the Group for 2017 shows a profit of TDKK 10,483, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 37,726.

The expected result for 2017 was realized and the Company has realized a satisfied profit and cash-flow through all quarters.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The group has no significant business risk which not can be considered as normally for the specific business.

Targets and expectations for the year ahead

Management expects in 2018 a continuing growth in existing markets because of new products and in new geographical areas. All in all management expects a moderate growth in 2018 and the company expects to continue the positive earnings and liquidity.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

Selskabet driver forskning og udvikling med henblik på fastholdelse og udvidelse af selskabets forretningsvolumen og konkurrenceevne. Forskningen foregår i kontraktligt samarbejde med læger i adskillige lande og vedrører primært nye medicinske anvendelser af selskabets teknologi. Selskabets udviklingsafdeling beskæftiger sig med produktudvikling af nye og forbedrede systemer og teknologier indenfor området lysbaseret behandling af hudsygdomme og kosmetiske problemer.

Eksternt miljø

Det er ikke opfattelsen, at selskabet påvirker miljøet i nævneværdig grad.

Videnressourcer

Selskabets videnressourcer er de sædvanlige for branchen, og befinder sig jævnt fordelt over funktionæransatte personer i alle selskabets afdelinger.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Research and development

The company conducts research and development for purposes of maintaining and expanding its business volume and improving its competitiveness. The research is conducted in contractual cooperation with doctors in several countries and concerns primarily new medical applications of the company's technology. The development of new and enhanced systems and technologies in the fields of light-based treatment of skin diseases and cosmetic problems.

External environment

Management only expect that the activities have minor influence on the environment.

Intellectual capital resources

The company's knowledge resources are usual for the industry and are distributed across salaried staff and departments.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2017 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2017 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		41.670	32.745	36.618	29.633
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-24.310	-20.603	-20.699	-18.597
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-4.382	-3.674	-3.919	-3.449
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		12.978	8.468	12.000	7.587
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	695	574
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	254	628	316	693
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-413	-745	-413	-744
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		12.819	8.351	12.598	8.110
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-2.336	-241	-2.115	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.483	8.110	10.483	8.110

Resultatdisponering *Distribution of profit*

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret
Proposed dividend for the year

Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode
*Reserve for net revaluation under the
equity method*

Overført resultat
Retained earnings

Morderselskab <i>Parent Company</i>	
2017	2016
TDKK	TDKK
10.000	7.000
698	574
-215	536
10.483	8.110

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		13.841	11.690	13.841	11.690
Goodwill <i>Goodwill</i>		6.472	0	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		769	1.929	769	1.929
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	21.082	13.619	14.610	13.619
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.409	2.502	1.760	1.469
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	3.409	2.502	1.760	1.469
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	3.620	2.134
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	3.620	2.134
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		24.491	16.121	19.990	17.222

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Varelager <i>Inventory</i>		10.048	9.217	8.917	8.743
Demo- og udlånsmaskiner <i>Demo and rental machinery</i>		1.675	2.250	1.675	2.250
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		11.723	11.467	10.592	10.993
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	10	20.138	17.665	14.341	13.131
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		11.618	16.366	22.384	20.061
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.193	1.361	1.048	1.321
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	14	1.548	3.634	1.547	3.500
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	960	984	950	950
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		35.457	40.010	40.270	38.963
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		4.713	2.986	934	969
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		51.893	54.463	51.796	50.925
Aktiver <i>Assets</i>		76.384	70.584	71.786	68.147

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		789	789	789	789
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	2.445	1.747
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		5.490	3.414	5.490	3.414
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		21.447	23.036	19.002	21.289
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		10.000	7.000	10.000	7.000
Egenkapital <i>Equity</i>	12	37.726	34.239	37.726	34.239
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	15	1.346	1.101	1.346	1.101
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.346	1.101	1.346	1.101
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	260	0	260
Anden gæld <i>Other debt</i>		1.584	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	16	1.584	260	0	260

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	16	15.700	16.831	15.700	16.831
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.146	6.278	7.973	6.278
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		173	11	162	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	16	11.213	11.761	8.383	9.335
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	17	496	103	496	103
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		35.728	34.984	32.714	32.547
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		37.312	35.244	32.714	32.807
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		76.384	70.584	71.786	68.147
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkost- ninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	789	0	3.414	23.035	7.000	34.238
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-7.000	-7.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	0	3	0	3
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	2.716	-2.075	0	641
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	0	-640	0	0	-640
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	484	10.000	10.484
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	789	0	5.490	21.447	10.000	37.726

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt	
Selskabs- kapital	Reserve for net revaluation under the equity method	Reserve for development costs	Retained earnings	Proposed dividend for the year	Total	
Share capital	Reserve for net revaluation under the equity method	Reserve for development costs	Retained earnings	Proposed dividend for the year	Total	
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	789	1.747	3.414	21.289	7.000	34.239
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-7.000	-7.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	0	3	0	3
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	2.716	-2.075	0	641
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	0	-640	0	0	-640
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	698	0	-215	10.000	10.483
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	789	2.445	5.490	19.002	10.000	37.726

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.483	8.110
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	6.879	4.033
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	5.754	4.419
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		23.116	16.562
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		254	628
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-413	-745
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		22.957	16.445
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-88	-375
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		22.869	16.070
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-10.992	-4.104
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.759	-1.054
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-12.751	-5.158
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-1.391	-5.425
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		0	-830
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-7.000	-3.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-8.391	-9.255
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		1.727	1.657
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		2.986	1.329
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		4.713	2.986

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Note	Koncern Group	
	2017 TDKK	2016 TDKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	4.713	2.986
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	4.713	2.986

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	23.269	19.975	20.299	18.401
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	2.669	2.271	2.044	1.839
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	243	236	243	236
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	905	393	889	393
<i>Other staff expenses</i>				
	27.086	22.875	23.475	20.869
Aktiverede lønomkostninger				
vedrørende udvikling	-2.776	-2.272	-2.776	-2.272
<i>Capitalised wages and salaries for development</i>				
	24.310	20.603	20.699	18.597
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>	2.555	2.059	2.555	2.059
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere				
<i>Average number of employees</i>	46	37	28	28

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	3.529	2.997	3.453	2.997
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	853	677	466	452
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	4.382	3.674	3.919	3.449
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	254	618	316	693
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	0	10	0	0
<i>Other financial income</i>				
	254	628	316	693
5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	413	745	413	744
<i>Other financial expenses</i>				
	413	745	413	744
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	383	241	162	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	1.953	0	1.953	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
	2.336	241	2.115	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	31.490	0	1.929
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.604	6.550	769
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-1.929
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>37.094</u>	<u>6.550</u>	<u>769</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	19.800	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	3.453	78	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>23.253</u>	<u>78</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>13.841</u>	<u>6.472</u>	<u>769</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5 år</u> 5 years	<u>7 år</u> 7 years	

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende produkter. De nye produkter erstatter løbende de eksisterende.

Development projects relates to development of new versions of existing products. The new products replaces the existing products on a continuous basis.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern
Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.554
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.759
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>7.313</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	3.051
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	853
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>3.904</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>3.409</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.193
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	756
	<hr/>
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	4.949
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.724
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	465
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	3.189
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.760
	<hr/>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	0
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	1.760
	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	386	23
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	420	364
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	806	387
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	1.747	1.173
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	3	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	1.247	455
Forskydning i intern avance <i>Change in intercompany profit</i>	-552	119
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	2.445	1.747
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	369	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.620	2.134

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Ellipse Spain S.L.	Spanien / Spain	3.100 EUR	100%	2.745	160
Ellipse GmbH	Tyskland / Germany	50.000 EUR	98%	2.082	1.482
Ellipse UK	England / United Kingdom	50.000 EUR	100%	25	-395
				4.852	1.247

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
<i>Trade receivables</i>				
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	362	253	362	253
<i>The following receivables fall due for payment more than 1 year after year end</i>				

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter mv.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well etc.

12 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 788.571 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 788,571 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar	789	789	789	789	789
<i>Share capital at 1 January</i>					
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
<i>Capital increase</i>					
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<i>Capital decrease</i>					
Selskabskapital 31. december	789	789	789	789	789
<i>Share capital at 31 December</i>					

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
13 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	7.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	698	574
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-215	536
<i>Retained earnings</i>		
	10.483	8.110

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	3.634	3.500	3.500	3.500
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.953	0	-1.953	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-133	134	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december	1.548	3.634	1.547	3.500
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud og skattemæssige saldi på ej skattemæssigt afskrevne aktiver. Skatteaktivet forventes anvendt de kommende år grundet forventningen om fortsat vækst og overskud.

The recognized tax asset comprises loss carry-forward and tax value of not tax depreciated assets. The tax asset is expected to be used in the near future because of the expectations to further growth and profit.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
<p>Virksomheden giver 2 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 1.346 til forventede garanti-krav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.</p> <p><i>The Company provides warranties of 2 year on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of TDKK 1,346 have been recognised for expected warranty claims.</i></p>				
Andre hensættelser	1.346	1.101	1.346	1.101
<i>Other provisions</i>				
	1.346	1.101	1.346	1.101

16 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	260	0	260
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	260	0	260
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	350	2.600	350	2.600
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	15.350	14.231	15.350	14.231
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	15.700	16.831	15.700	16.831
<i>Short-term part</i>				
	15.700	17.091	15.700	17.091
Anden gæld				
<i>Other debt</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.584	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.584	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	11.213	11.761	8.383	9.335
<i>Other short-term payables</i>				
	12.797	11.761	8.383	9.335

17 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret omsætning.
Deferred income consist of deferred revenue.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern	
	Group	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-254	-628
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	413	745
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	4.381	3.675
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2.336	241
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	3	0
	6.879	4.033

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

	Koncern Group	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-256	-329
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	2.468	908
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	245	237
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	3.297	3.603
	5.754	4.419

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser, i alt TDKK 15.700:
The following assets have been placed as security with bankers

Virksomhedspant på TDKK 27.000 i debitorer, varelager, materielle og immaterielle anlægsaktiver til en samlet bogført værdi	41.303	39.211	41.303	39.211
<i>Company pledge amount of TDKK 27,000 thousand in trade receivables, inventory, intangible and tangible assets to a booked amount of</i>				

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæftet solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for DDD Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sam-beskatningen.

The Danish companies in the group does severally commit for the totally tax of the jointly taxed companies. The total amount of the total liability is shown in the Annual Report for DDD Holding A/S which is the administration company for the jointly taxed companies.

Koncernen hæfter for huslejekontrakten i Ellipse Spain S.L., med i alt TDKK 43. Kontraktens restløbetid udgør 7 måneder.

The Group is liable for the rent concluded by Ellipse Spain S.L., at an amount of TDKK 43. The agreements' remaining maturity is 7 months.

Moderselskabet hæfter endvidere for manglende overholdelse af betalingsbetingelser vedrørende kreditkort i Ellipse Spain S.L. begrænset til EUR 6k.

In addition, the parent company is liable for non-compliance with terms of payment regarding credit cards in EllipseSpain S.L. at a amount of EUR 6k

Der er afgivet sikkerhed i driftsmidler for gæld stor TDKK 260 medtaget under anden gæld.

There is an pledge of TDKK 260 in Other fixtures and fittings.

Der er ikke yderligere eventualforpligtelser udover de for branchen normale garantiforpligtelser pr. 31. december 2017.

No further security for loans or other liabilities had been placed beyond the industry standard warranty at 31 December 2017.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Nærtstående parter *Related parties*

Ejerforhold *Ownership*

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

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

DDD Holding A/S, Rudersdal

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Ellipse A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

The Annual Report of Ellipse A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2017 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Ellipse A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbun-

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

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Ellipse A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Acquisitions

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

det med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is recognised in “Amortisation, depreciation and impairment losses”.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

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

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Staff expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Udviklingsomkostninger indregnes i balancen til afholdte omkostninger i anskaffelsesåret.

De immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der er vurderet til 3-5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

EDB-software	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 7 years.

Development costs are recognised in the balance sheet to the value of the costs in the year of acquisition.

Intangibles assets are amortised on a straight-line basis over the expected useful life of the individual assets, which is assessed at 3-5 years.

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

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

IT Software	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

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

Impairment of fixed assets

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

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

Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent reporting years.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 2 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

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

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

Loans, such as loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100
Samlede aktiver

Profit before financials x 100
Total assets

Egenkapital ultimo x 100
Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100
Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100
Average equity