

---

# ***Ellipse A/S***

Agern Allé 11, DK-2970 Hørsholm

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 20 56 06 73

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 21/4 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 21/4 2016*

Jacob Kildegaard Larsen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side
	<u>Page</u>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's Statement</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger	6
<i>Company Information</i>	
Hoved- og nøgletal	7
<i>Financial Highlights</i>	
Beretning	9
<i>Review</i>	
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
<i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
<i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	
Balance 31. december	14
<i>Balance Sheet 31 December</i>	
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	20
<i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	

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

Noter til årsrapporten	22
<i>Notes to the Annual Report</i>	
Regnskabspraksis	38
<i>Accounting Policies</i>	

*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 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 21. april 2016

*Hørsholm, 21 April 2016*

### **Direktion**

#### *Executive Board*

Jacob Kildegaard Larsen

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 2015.

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 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015.

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.

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Jesper Funding Andersen

formand

*Chairman*

John Mountjoy Arnberg

Bjørn Christ

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements*

Til kapitalejeren i Ellipse A/S

### **Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet**

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholder of Ellipse A/S

### **Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

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

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

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated 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 and the Consolidated 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

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Statements and the Consolidated 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 and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated 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 and the Consolidated Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements*

### **Konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Hillerød, den 21. april 2016

*Hillerød, 21 April 2016*

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Michael Blom

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

### **Opinion**

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

### **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 and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.



# 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:*

**Moderselskab og kapitalandele**  
*Parent and subsidiary*

DDD Holding A/S, Agern Allé 11, 2970 Hørsholm  
CVR No. 25 08 30 67  
ejerandel/interest: 100 %

Ellipse Spain S.L., ejerandel/interest: 100 %

**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*

Vækstfonden

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:*

	<b>Koncern Group</b>				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat før finansielle poster	4.642	5.533	4.309	6.521	5.843
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-510	-57	-730	-500	-650
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	4.071	4.520	4.548	8.788	5.160
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	67.889	64.677	68.399	54.696	49.638
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	29.129	31.058	29.538	24.991	16.198
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	9.323	13.517	5.871	2.144	5.753
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-7.560	-5.335	-3.942	-642	-1.395
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.145	-81	-469	-312	-409

# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

	Koncern Group				
	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK	2011 TDKK
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	-1.915	-7.958	-9.718	-2.600	-2.900
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	-152	224	-7.789	-1.098	1.458
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	35	32	34	32	30
<b>Nøgletal i %</b> <b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	6,8%	8,6%	6,3%	11,9%	11,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	42,9%	48,0%	43,2%	45,7%	32,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	13,5%	14,9%	16,7%	42,7%	40,2%

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.*

# Beretning

## *Review*

Årsrapporten for Ellipse A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## **Hovedaktivitet**

Selskabet udvikler, producerer og markedsfører dermatologiske produkter.

## **Udvikling i året**

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 4.071, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 29.129.

Det for regnskabsåret 2015 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.

The Annual Report of Ellipse A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

## **Main activity**

The company develops, produces and markets dermatologic products.

## **Development in the year**

The income statement of the Group for for 2015 shows a profit of TDKK 4,071, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 29,129.

The expected result for 2015 was realized and the Company had a satisfied profit and cash-flow trough 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.

# Beretning

## *Review*

### **Strategi og målsætninger**

#### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Ledelsen forventer i 2016 en fortsat vækst både på eksisterende markeder drevet af nye produkter, samt i nye geografiske områder. Samlet set forventes en moderat vækst for 2016, og at selskabet vil kunne fortsætte den positive indtjening og likviditet.

### **Grundlaget for indtjeningen**

#### **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.

#### **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.

### **Strategy and objectives**

#### **Targets and expectations for the year ahead**

Management expects in 2016 a continuing growth in existing markets because of new products and in new geographical areas. All in all management expects a moderate growth in 2016 and the Company expects to continue the positive earnings and liquidity.

### **Basis of earnings**

#### **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.

#### **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.

# Beretning

## *Review*

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2015 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2015 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	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>26.525</b>	<b>22.222</b>	<b>24.376</b>	<b>19.890</b>
<b>Gross profit</b>					
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-19.323	-16.007	-17.102	-14.361
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-2.560	-682	-2.540	-664
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>4.642</b>	<b>5.533</b>	<b>4.734</b>	<b>4.865</b>
<b>Profit/loss before financial income and expenses</b>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	8	0	0	-208	479
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	827	1.367	882	1.399
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.337	-1.424	-1.337	-1.423
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.132</b>	<b>5.476</b>	<b>4.071</b>	<b>5.320</b>
<b>Profit/loss before tax</b>					
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-61	-956	0	-800
<b>Årets resultat</b>		<b>4.071</b>	<b>4.520</b>	<b>4.071</b>	<b>4.520</b>
<b>Net profit/loss for the year</b>					

# 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*

<b>Moderselskab</b>	
<b>Parent Company</b>	
2015	2014
TDKK	TDKK
3.000	6.000
-208	480
1.279	-1.960
<b>4.071</b>	<b>4.520</b>



# Balance 31. december

## Balance Sheet 31 December

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		9.429	8.830	9.429	8.830
EDB-software <i>IT software</i>		70	98	70	98
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		3.083	371	3.083	371
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>12.582</b>	<b>9.299</b>	<b>12.582</b>	<b>9.299</b>
<i>Intangible assets</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.056	440	1.983	366
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>2.056</b>	<b>440</b>	<b>1.983</b>	<b>366</b>
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	1.196	1.404
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		0	356	0	356
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>356</b>	<b>1.196</b>	<b>1.760</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>14.638</b>	<b>10.095</b>	<b>15.761</b>	<b>11.425</b>
<i>Fixed assets</i>					

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

## Aktiver

### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Varelager <i>Inventory</i>		9.980	8.611	8.814	7.905
Demo- og udlånsmaskiner <i>Demo and rental machinery</i>		1.158	1.051	1.158	1.051
<b>Varebeholdninger</b>		<b>11.138</b>	<b>9.662</b>	<b>9.972</b>	<b>8.956</b>
<b>Inventories</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	9	16.676	13.861	13.240	9.713
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		18.748	23.950	21.887	27.758
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.157	1.369	1.003	1.267
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		3.500	3.500	3.500	3.500
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		703	759	703	759
<b>Tilgodehavender</b>		<b>40.784</b>	<b>43.439</b>	<b>40.333</b>	<b>42.997</b>

### Receivables

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

##### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Likvide beholdninger		1.329	1.481	321	151
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver		53.251	54.582	50.626	52.104
<i>Current assets</i>					
Aktiver		67.889	64.677	66.387	63.529
Assets					

# Balance 31. december

## Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 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	480	1.173	1.381
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		25.340	23.789	24.167	22.888
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.000	6.000	3.000	6.000
<b>Egenkapital</b>	10	<b>29.129</b>	<b>31.058</b>	<b>29.129</b>	<b>31.058</b>
<b>Equity</b>					
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		864	832	864	832
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>864</b>	<b>832</b>	<b>864</b>	<b>832</b>
<b>Provisions</b>					
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.161	5.627	3.161	5.627
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		556	0	556	0
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer <i>Other debt raised by the issuance of bonds</i>		0	356	0	356

# Balance 31. december

## Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>3.717</b>	<b>5.983</b>	<b>3.717</b>	<b>5.983</b>
<i>Long-term debt</i>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities</i>	11	19.355	13.633	19.355	13.633
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	11	274	0	274	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	153	0	153
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.179	5.097	5.179	5.097
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		11	0	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.965	6.410	6.474	5.262
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		1.395	1.511	1.395	1.511
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>34.179</b>	<b>26.804</b>	<b>32.677</b>	<b>25.656</b>
<i>Short-term debt</i>					
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>37.896</b>	<b>32.787</b>	<b>36.394</b>	<b>31.639</b>
<i>Debt</i>					
<b>Passiver</b>		<b>67.889</b>	<b>64.677</b>	<b>66.387</b>	<b>63.529</b>

## Balance 31. december

### *Balance Sheet 31 December*

#### Passiver

##### *Liabilities and equity*

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
<i>Liabilities and equity</i>				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Contingent assets, liabilities and other financial obligations	12			

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.071	4.520
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	3.131	1.695
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	2.681	7.516
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>9.883</b>	<b>13.731</b>
<b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>			
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		827	1.367
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.337	-1.425
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>9.373</b>	<b>13.673</b>
<b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>			
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-50	-156
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>9.323</b>	<b>13.517</b>
<b><i>Cash flows from operating activities</i></b>			
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-5.415	-5.254
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.145	-81
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-7.560</b>	<b>-5.335</b>
<b><i>Cash flows from investing activities</i></b>			

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-1	-4.958
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		830	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		3.256	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-6.000	-3.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-1.915</b>	<b>-7.958</b>
<b><i>Cash flows from financing activities</i></b>			
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-152</b>	<b>224</b>
<b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>			
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		1.481	1.257
<b>Likvider 31. december</b>		<b>1.329</b>	<b>1.481</b>
<b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.329	1.481
<b>Likvider 31. december</b>		<b>1.329</b>	<b>1.481</b>
<b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>			



# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	19.569	16.326	17.348	14.680
Pensioner <i>Pensions</i>	1.759	1.713	1.759	1.713
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	241	239	241	239
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	396	378	396	378
	<b>21.965</b>	<b>18.656</b>	<b>19.744</b>	<b>17.010</b>
Aktiverede lønomkostninger vedrørende udvikling <i>Capitalised wages and salaries for development</i>	-2.642	-2.649	-2.642	-2.649
	<b>19.323</b>	<b>16.007</b>	<b>17.102</b>	<b>14.361</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b> <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>	<b>1.803</b>	<b>1.550</b>	<b>1.803</b>	<b>1.550</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>35</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	<b>27</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.134	402	2.134	402
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	426	223	406	205
Gevinst og tab ved afhændelse	0	57	0	57
	<b>2.560</b>	<b>682</b>	<b>2.540</b>	<b>664</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	827	1.306	882	1.382
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	61	0	17
	<b>827</b>	<b>1.367</b>	<b>882</b>	<b>1.399</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	1.337	1.424	1.337	1.423
<i>Other financial expenses</i>				
	<b>1.337</b>	<b>1.424</b>	<b>1.337</b>	<b>1.423</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	61	156	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	0	800	0	800
<i>Deferred tax for the year</i>				
	<b>61</b>	<b>956</b>	<b>0</b>	<b>800</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 6 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

#### Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	EDB-software <i>IT software</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	32.468	1.663	372
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.704	0	2.711
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	35.172	1.663	3.083
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	23.639	1.563	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.104	30	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	25.743	1.593	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>9.429</b>	<b>70</b>	<b>3.083</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 7 Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

#### Koncern *Group*

	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.913
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.145
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-195
Kostpris 31. december	<u>4.863</u>
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.473
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-18
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	426
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-74
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>2.807</u>
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><b>2.056</b></u>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat) *Property, plant and equipment (continued)*

#### Koncern *Group*

Andre anlæg,  
driftsmateriel og  
inventar  
*Other fixtures and  
fittings, tools and  
equipment*  
TDKK

Heraf finansielle leasingaktiver  
*including assets under finance leases amounting to*

1.272

#### Moderselskab *Parent Company*

Andre anlæg,  
driftsmateriel og  
inventar  
*Other fixtures and  
fittings, tools and  
equipment*  
TDKK

Kostpris 1. januar  
*Cost at 1 January*

2.737

Tilgang i årets løb  
*Additions for the year*

2.145

Afgang i årets løb  
*Disposals for the year*

-195

Kostpris 31. december

4.687

*Cost at 31 December*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat) *Property, plant and equipment (continued)*

#### Moderselskab *Parent Company*

	<i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>TDKK</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.372
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	406
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-74
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>2.704</u>
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>1.983</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	<u>1.272</u>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	23	23
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	23	23
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	1.381	901
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	247	628
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	-455	-148
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	1.173	1.381
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>1.196</b>	<b>1.404</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Ellipse Spain S.L.	Spanien / Spain	3.100 Euro	100%	2.362	247



# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>				
<i>Trade receivables</i>				
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	1.124	836	1.124	836
<i>The following receivables fall due for payment more than 1 year after year end</i>				

## 10 Egenkapital 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>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	789	0	24.269	6.000	31.058
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-6.000	-6.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	1.071	3.000	4.071
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>789</b>	<b>0</b>	<b>25.340</b>	<b>3.000</b>	<b>29.129</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 10 Egenkapital (fortsat)

*Equity (continued)*

#### Moderselskab Parent Company

	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>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	789	1.381	22.888	6.000	31.058
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-6.000	-6.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-208	1.279	3.000	4.071
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>789</b>	<b>1.173</b>	<b>24.167</b>	<b>3.000</b>	<b>29.129</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

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:*

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	789	789	789	789	789
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i></b>	<b>789</b>	<b>789</b>	<b>789</b>	<b>789</b>	<b>789</b>

## 11 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 årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
<i>Credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	3.161	5.627	3.161	5.627
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>3.161</u>	<u>5.627</u>	<u>3.161</u>	<u>5.627</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	2.600	2.600	2.600	2.600
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	16.755	11.033	16.755	11.033
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	<u>19.355</u>	<u>13.633</u>	<u>19.355</u>	<u>13.633</u>
	<b><u>22.516</u></b>	<b><u>19.260</u></b>	<b><u>22.516</u></b>	<b><u>19.260</u></b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	556	0	556	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>556</u>	<u>0</u>	<u>556</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	274	0	274	0
	<b><u>830</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>830</u></b>	<b><u>0</u></b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer

#### *Other debt raised by the issuance of bonds*

Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	356	0	356
Langfristet del <i>Long-term part</i>	0	356	0	356
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	7.965	6.410	6.474	5.262
	<b>7.965</b>	<b>6.766</b>	<b>6.474</b>	<b>5.618</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
<i>Rental agreements and leases</i>				
Lejeforpligtelser, husleje <i>Lease obligations, rent</i>	599	576	599	576
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
<i>Security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser, i alt t.kr. 22.516: <i>The following assets have been placed as security with bankers for an amount of DKK 24,219 thousand</i>				
Virksomhedspant på t.kr. 27.000 i debitorer, varelager, materielle og immaterielle anlægsaktiver til en samlet bogført værdi <i>Company pledge amount of DKK 27,000 thousand in trade receivables, inventory, intangible and tangible assets to a booked amount of</i>	37.776	28.334	37.776	28.334

# Noter til årsrapporten

## *Notes to the Annual Report*

### **12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)**

#### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

Koncernen hæfter for huslejekontrakten i Ellipse Spain S.L., med i alt t.kr. 43. Kontraktens løbetid udgør 7 måneder.

Moderselskabet hæfter endvidere for manglende overholdelse af betalingsbetingelser vedrørende kreditkort i Ellipse Spain S.L. begrænset til EUR 6.000.

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 sambeskatningen.

Der er ikke yderligere eventualforpligtelser udover de for branchen normale garantiforpligtelser pr. 31. december 2015.

*The Group is liable for the rent concluded by Elipse Spain S.L., at an amount of DKK 43 thousand. The agreements's remaining maturity is 7 months.*

*In addition, the parent company is liable for non-compliance with terms of payment regarding credit cards in Ellipse Spain S.L. at a amount of EUR 6,000.*

*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.*

*No further security for loans or other liabilities had been placed beyond the industry standard warranty at 31 December 2015.*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-827	-1.367
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1.337	1.424
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	2.560	682
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	61	956
	<b>3.131</b>	<b>1.695</b>
<b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-1.476	-1.117
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	2.757	8.293
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	32	-129
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	1.368	469
	<b>2.681</b>	<b>7.516</b>



# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Ellipse A/S for 2015 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 2015 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of Ellipse A/S for 2015 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 Annual Report for 2015 is presented in TDKK.

### Recognition and measurement

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

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

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

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

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.

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.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

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). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af 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.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

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). This includes allowing for any restructuring provisions determined in relation to the enterprise acquired. 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, but not exceeding 20 years. Any remaining negative differences are recognised in deferred income in the balance sheet as negative goodwill. Amounts attributable to expected losses or expenses are recognised as income in the income statement as the affairs and conditions to which the amounts relate materialise. Negative goodwill not related to expected losses or expenses is recognised at an amount equal to the fair value of non-monetary assets in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets.

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.

Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

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

### **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 leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

### **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 approximated value 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.

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

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.

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

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.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Omregning af fremmed valuta**

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

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

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

### **Income Statement**

#### **Gross profit**

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

#### **Revenue**

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv 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 årets nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### **Finansielle poster**

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

Revenue 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 indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

### **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 and associates**

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

### **Financial income and expenses**

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

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

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

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

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

Udviklingsomkostninger indregnes i balancen til afholdte omkostninger i anskaffelsesåret.

#### **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:

### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year consists of current tax for the year and 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 Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

### **Balance Sheet**

#### **Intangible assets**

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.

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

#### **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:

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

EDB-software	5 år	IT Software	5 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

### 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.

### 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.

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

### Investments in subsidiaries and associates

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" 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 any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).



# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

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

### **Varebeholdninger**

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

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 med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates 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 subsidiaries and associates.

Subsidiaries and associates 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.

### **Inventories**

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

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 with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Udlejede maskiner samt demo-udlånsmaskiner**

Udlejede maskiner samt demo- udlånsmaskiner måles til anskaffelsespris, der består af medgået materialeforbrug og lønomkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Udlejede maskiner samt demo- og udlånsmaskiner afskrives linært over de enkelte aktivers forventede brugstid, som er fastlagt til 3 år.

Afskrivningsperioderne er beregnet i forhold til oprindelig kostpris og scrapværdi, som er fastlagt til 50 %.

Udlejede maskiner samt demo- og udlånsmaskiner nedskrives i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger det højeste beløb af kapitalværdien eller nettosalgsværdien. Vurderingen heraf foretages på enkeltaktiver, og hvis dette ikke er muligt, på den mindste gruppe af aktiver, hvorpå der samlet kan fastsættes en kapitalværdi.

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Leased, demo and rental machinery**

Leased, demo and rental machinery is measured at cost, which includes cost of materials and direct payroll costs plus production overheads and less accumulated depreciation and write-downs.

Leased, demo and rental machinery is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of the individual assets, fixed at three years. The depreciation periods are calculated by reference to historic cost and residual value, fixed at 50 %.

Leased, demo and rental machinery is written down to the extent the carrying amount exceeds the higher of the value in use and the net selling price. Such an assessment is made individual assets or, if that is not possible, on the smallest group of assets for which a value in use can be calculated.

### **Receivables**

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

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent reporting years.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

#### **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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

### **Equity**

#### ***Dividend***

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

#### **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, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **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 realkreditlån og 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 rentekomkostning 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 mortgage loans and 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.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive 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

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

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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*