

## **Microshade A/S**

Gregersensvej 1

2630 Taastrup

CVR-nr. 27492207

*Central Business Registration No 27492207*

## **Årsrapport 2016**

*Annual report 2016*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.05.2017

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 29.05.2017*

### **Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Rasmus Lund

*Name: Rasmus Lund*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	9
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	12
Noter / <i>Notes</i>	13
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	17

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Microshade A/S  
Gregersensvej 1  
2630 Taastrup

CVR-nr.: 27492207  
Hjemsted: Taastrup  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

### Bestyrelse

Jakob Fuhr Hansen, Formand  
Nicolaas Wouterus Antonius Stokman  
Thomas Leth  
Reinier Gerardus Maria Savelsberg

### Direktion

Laurits Mathias Bach Sørensen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Entity details

### Entity

Microshade A/S  
Gregersensvej 1  
2630 Taastrup

Central Business Registration No: 27492207  
Registered in: Taastrup  
Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016

### Board of Directors

Jakob Fuhr Hansen, Chairman  
Nicolaas Wouterus Antonius Stokman  
Thomas Leth  
Reinier Gerardus Maria Savelsberg

### Executive Board

Laurits Mathias Bach Sørensen

### Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 Copenhagen C

## Ledelsespåtegning

*Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Microshade A/S.*

*Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 29.05.2017

*Taastrup*

**Direktion**  
*Executive Board*

Laurits Mathias Bach Sørensen

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jakob Fuhr Hansen  
Formand  
*Chairman*

Nicolaas Wouterus Antonius  
Stokman

Thomas Leth

Reinier Gerardus Maria Savelberg

## Statement by Management on the annual report

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Microshade A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.*

*The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Microshade A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Microshade A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde

## Independent auditor's report

### To the shareholders of Microshade A/S

#### Opinion

*We have audited the financial statements of Microshade A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### Basis for opinion

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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.*

#### Management's responsibilities for the financial statements

*Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlin-

## Independent auditor's report

*preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity 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*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke

## Independent auditor's report

*statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control*

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity'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 Entity'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*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

## Independent auditor's report

*based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.*

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

### Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

*Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish*



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

København, den 29.05.2017  
*Copenhagen*

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Jacob Simonsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## ***Independent auditor's report***

*Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.*

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets væsentligste aktiviteter er salg og produktion af solafskærmningsløsninger og dermed beslægtede aktiviteter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør (4.504) t.kr. mod (3.314) t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør (13.001) t.kr mod (11.532) t.kr. sidste år.

Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Management commentary

### Primary activities

*The company's significant activities are sale and production of solar shading solutions and related activities.*

### Development in activities and finances

*The gross loss of the year is TDKK (4.504) against TDKK (3.314) last year. The result from ordinary activities after tax are TDKK (13.001) against TDKK (11.532) last year.*

*The management considers the result unsatisfactory.*

### Events after the balance sheet date

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

## Resultatopgørelse for 2016

*Income statement for 2016*

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>Bruttotab</b>		<b>(4.504.542)</b>	<b>(3.314)</b>
<i>Gross loss</i>			
Personaleomkostninger	1	(8.226.317)	(7.877)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(412.865)	(569)
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
<b>Driftsresultat</b>		<b>(13.143.724)</b>	<b>(11.760)</b>
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter	3	6.691	0
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	4	(352.646)	(92)
<i>Other financial expenses</i>			
<b>Resultat før skat</b>		<b>(13.489.679)</b>	<b>(11.852)</b>
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	5	489.088	320
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
<b>Årets resultat</b>		<b>(13.000.591)</b>	<b>(11.532)</b>
<i>Profit/loss for the year</i>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		(13.000.591)	(11.532)
<i>Retained earnings</i>			
		<b>(13.000.591)</b>	<b>(11.532)</b>

## Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		29.351	38
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		15.994	34
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>45.345</b>	<b>72</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.089.255	3.391
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>3.089.255</b>	<b>3.391</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>3.134.600</b>	<b>3.463</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		1.019.866	312
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		9.999.502	6.433
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>11.019.368</b>	<b>6.745</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		325.234	3.126
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		538.482	451
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		489.088	320
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		41.892	107
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>1.394.696</b>	<b>4.004</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>5.453.976</b>	<b>1.075</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>17.868.040</b>	<b>11.824</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>21.002.640</b>	<b>15.287</b>

## Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	8	40.151.674	31.771
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(21.377.668)	(21.128)
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>18.774.006</b>	<b>10.643</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.245.692	3.673
Anden gæld <i>Other payables</i>		982.942	971
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>2.228.634</b>	<b>4.644</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b>2.228.634</b>	<b>4.644</b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b>21.002.640</b>	<b>15.287</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	9		
Eventualaktiver <i>Contingent assets</i>	10		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>	12		

## Egenkapitalopgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	31.770.953	0	(21.128.128)	10.642.825
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	8.380.721	13.048.221	0	21.428.942
Egenkapitalomkostninger <i>Costs related to increase of capital</i>	0	(297.170)	0	(297.170)
Overført til reserver <i>Transfer to reserves</i>	0	(12.751.051)	12.751.051	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	(13.000.591)	(13.000.591)
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>40.151.674</b>	<b>0</b>	<b>(21.377.668)</b>	<b>18.774.006</b>

## Noter

### Notes

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b>1. Staff costs</b>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	7.518.512	7.295
Pensioner <i>Pension costs</i>	591.340	446
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	116.465	136
	<b>8.226.317</b>	<b>7.877</b>
Antal ansatte pr. balancedag <i>Number of employees at balance sheet date</i>	<b>12</b>	<b>10</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
<b>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	26.297	225
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	386.568	344
	<b>412.865</b>	<b>569</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>3. Other financial income</b>		
Renteindtægter i øvrigt <i>Interest income</i>	1.438	0
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	5.253	0
	<b>6.691</b>	<b>0</b>

## Noter

### Notes

	<u>2016</u> <u>DKK</u>	<u>2015</u> <u>DKK '000</u>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>4. Other financial expenses</b>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	21.664	7
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder <i>Financial expenses from associates</i>	290.672	0
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	9.109	55
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	31.201	30
	<u><b>352.646</b></u>	<u><b>92</b></u>
	<u><b>2016</b></u> <u><b>DKK</b></u>	<u><b>2015</b></u> <u><b>DKK '000</b></u>
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
<b>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</b>		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	(489.088)	(320)
	<u><b>(489.088)</b></u>	<u><b>(320)</b></u>
	<u><b>Færdiggjorte</b></u> <u><b>udviklings-</b></u> <u><b>projekter</b></u> <i>Completed deve-</i> <i>lopment projects</i>	<u><b>Erhvervede</b></u> <u><b>patenter</b></u> <i>Acquired patents</i>
	<u><b>DKK</b></u>	<u><b>DKK</b></u>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<b>6. Intangible assets</b>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	9.562.955	1.351.254
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<u><b>9.562.955</b></u>	<u><b>1.351.254</b></u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(9.525.194)	(1.317.373)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(8.410)	(17.887)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<u><b>(9.533.604)</b></u>	<u><b>(1.335.260)</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<u><b>29.351</b></u>	<u><b>15.994</b></u>



## Noter

### Notes

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
	<b>DKK</b>		
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
<i>7. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo			4.037.405
<i>Cost beginning of year</i>			
Tilgange			84.608
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>4.122.013</b>
<i>Cost end of year</i>			
Af- og nedskrivninger primo			(646.190)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>			
Årets afskrivninger			(386.568)
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>(1.032.758)</b>
<i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>3.089.255</b>
<i>Carrying amount end of year</i>			
	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi</b>	<b>Nominel værdi</b>
	<i>Number</i>	<i>Par value</i>	<i>Nominal value</i>
		<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>8. Virksomhedskapital</b>			
<i>8. Contributed capital</i>			
A aktier	2	2	2
<i>Ordinary shares</i>			
C1 aktier	29.119.459	1	29.119.459
<i>C1 shares</i>			
D aktier	2.651.492	1	2.651.492
<i>D shares</i>			
E aktier	8.380.721	1	8.380.721
<i>E shares</i>			
	<b>40.151.674</b>		<b>40.151.674</b>

## Noter

### Notes

	<u>2016</u> <u>DKK</u>	<u>2015</u> <u>DKK '000</u>
<b>9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<b>9. Unrecognised rental and lease commitments</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>83.809</u>	<u>169.000</u>
<i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>		

### 10. Eventualaktiver

#### 10. Contingent assets

Selskabet har ikke indregnet et udskudt skatteaktiv på 16.667 t.kr., da tidshorizonten for udnyttelse er vanskelig at vurdere.

*A deferred tax assets of TDKK 16.667 has not been recognised as the timeframe for use hereof is difficult to assess.*

	<u>2016</u> <u>DKK</u>	<u>2015</u> <u>DKK '000</u>
<b>11. Eventualforpligtelser</b>		
<b>11. Contingent liabilities</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	300.000	300.000
<i>Recourse and non-recourse guarantee commitments</i>		
<b>Eventualforpligtelser overfor tredjemand:</b>	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>
<b>Contingent liabilities to third parties:</b>		

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### 12. Mortgages and securities

Til sikkerhed for bankgæld og bankgarantier har selskabet stillet virksomhedspant på nom. 3.000 t.kr. og sikkerhed i sikringskonto. Til sikkerhed for bankgæld hos tilknyttede virksomheder har selskabet stillet virksomhedspant på nom. 6.000 t.kr. Virksomhedspantene omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	11.108 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.095 t.kr.
Patenter	16 t.kr.
Likvide beholdninger	5.734 t.kr.

*For bank debts and bank guarantees the company has provided security in company assets representing a normal value of TDKK 3.000 and security accounts. For debts to group companies the company has provided security in company assets representing a normal value of TDKK 6.000. The security companies the below the assets, stating the book value:*

<i>Inventories</i>	<i>TDKK 11.108</i>
<i>Receiveable from sales and services</i>	<i>TDKK 1.095</i>
<i>Patens</i>	<i>TDKK 16</i>
<i>Cash</i>	<i>TDKK 5.734</i>

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afreg-

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Recognition and measurement

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

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

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

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

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

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign cur-*

## Anvendt regnskabspraksis

net på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

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

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære akti-

## Accounting policies

*rencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

### Income statement

#### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and consumables and external expenses.*

#### Revenue

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

#### Other operating income

*Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.*

#### Costs of raw materials and consumables

*Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary writedowns of the relevant inventories.*

#### Other external expenses

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including ex-*

## Anvendt regnskabspraksis

viteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

## Accounting policies

*penses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.*

### Staff costs

*Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.*

### Depreciation amortisation and impairment losses

*Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.*

### Other financial income

*Other financial income comprises interest income.*

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### Tax on profit/loss for the year

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiver.

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

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede tidsforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 7 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkost-

## Accounting policies

### Balance sheet

#### Intellectual property rights etc

*Intellectual property rights etc comprise salaries, wages and amortisation which directly and indirectly refer to the development.*

*The cost of development projects comprises costs such as salaries and amortisation that are directly and indirectly attributable to the development projects.*

*Indirect production costs in the form of indirectly attributable staff costs and amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment used in the development process are recognised in cost based on time spent on each project.*

*Completed development projects are amortised on a straight-line basis using their estimated useful lives which are determined based on a specific assessment of each development project. If the useful life cannot be estimated reliably, it is fixed at 7 years. For development projects, protected by intellectual property rights, the maximum period of amortisation is the remaining duration of the relevant rights.*

*Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are amortised over their remaining duration, and licences are amortised over the term of the agreement.*

*Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

#### Property, plant and equipment

*Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly*

## Anvendt regnskabspraksis

ninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
---	---------

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er

## Accounting policies

*attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.*

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

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-10 years</i>
---	-------------------

*Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### Inventories

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

*Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.*

*The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.*

### Receivables

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

### Income tax payable or receivable

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

## Anvendt regnskabspraksis

reguleret for betalt acontoskat.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

## *Accounting policies*

### ***Prepayments***

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

### ***Cash***

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### ***Operating leases***

*Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.*

### ***Other financial liabilities***

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