

Microshade A/S

Gregersensvej 1

2630 Taastrup

CVR-nr. 27492207

Central Business Registration No 27492207

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.05.2018

The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Sten Larsen

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
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 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	9
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	12
Noter / <i>Notes</i>	13
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	18

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: Høje-Taastrup
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Laurits Mathias Bach Sørensen
Nicolaas Wouterus Antonius Stokman
Reinier Gerardus Maria Savelsberg
Thomas Leth
Tonni Bülow-Nielsen

Direktion

Eik Bezzel Hansen

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: Høje-Taastrup
Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017

Board of Directors

Laurits Mathias Bach Sørensen
Nicolaas Wouterus Antonius Stokman
Reinier Gerardus Maria Savelsberg
Thomas Leth
Tonni Bülow-Nielsen

Executive Board

Eik Bezzel Hansen

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 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 16.05.2018

Taastrup

Direktion *Executive Board*

Eik Bezzel Hansen

Bestyrelse *Board of Directors*

Laurits Mathias Bach Sørensen

Nicolaas Wouterus Antonius Stokman

Reinier Gerardus Maria Savelsberg

Thomas Leth

Tonni Bülow-Nielsen

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 01.01.2017 - 31.12.2017.

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 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 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

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 statements, whether due to fraud or er-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet 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

ror, 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 based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may*

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.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er

Independent auditor's report

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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 16.05.2018

Copenhagen

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Christian Sanderhage

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./Identification No (MNE) mne23347

Independent auditor's report

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 4.587 t.kr. mod 4.501 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør et underskud på 14.430 t.kr mod et underskud på 13.001 t.kr. sidste år.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

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 core activities are sale and manufacturing of solar shading solutions and thus related activities.

Development in activities and finances

The gross loss of the year is DKK 4,587 thousand against DKK 4,501 thousand last year. The loss from ordinary activities after tax is DKK 14,430 thousand against DKK 13,001 thousand last year.

Management considers the performance 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 2017

Income statement for 2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Bruttotab		(4.586.979)	(4.501)
<i>Gross loss</i>			
Personaleomkostninger	1	(9.349.386)	(8.229)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(418.353)	(413)
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		(14.354.718)	(13.143)
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter	3	14.318	7
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	4	(805.471)	(354)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat før skat		(15.145.871)	(13.490)
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	5	715.973	489
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		(14.429.898)	(13.001)
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		(14.429.898)	(13.001)
<i>Retained earnings</i>			
		(14.429.898)	(13.001)

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		20.965	29
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		238.236	16
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	259.201	45
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.697.046	3.089
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	2.697.046	3.089
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		2.956.247	3.134
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		293.217	1.020
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		10.756.021	10.000
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		11.049.238	11.020
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.533.515	325
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		454.087	538
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		714.864	489
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.661.588	42
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		7.364.054	1.394
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		1.939.018	5.455
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		20.352.310	17.869
Aktiver <i>Assets</i>		23.308.557	21.003

Balance pr. 31.12.2017

Balance sheet at 31.12.2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	8	46.644.285	40.152
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(26.971.767)	(21.378)
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>19.672.518</u>	<u>18.774</u>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		152	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.884.002	1.246
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.751.885	983
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>3.636.039</u>	<u>2.229</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>3.636.039</u>	<u>2.229</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>23.308.557</u>	<u>21.003</u>
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 2017

Statement of changes in equity for 2017

	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>	40.151.674	0	(21.377.668)	18.774.006
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	6.492.611	9.047.799	0	15.540.410
Egenkapitalomkostninger <i>Costs related to increase of capital</i>	0	(212.000)	0	(212.000)
Overført til reserver <i>Transfer to reserves</i>	0	(8.835.799)	8.835.799	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	(14.429.898)	(14.429.898)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	46.644.285	0	(26.971.767)	19.672.518

Noter

Notes

	2017	2016
	DKK	DKK '000
1. Personalemkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	8.413.210	7.520
Pensioner <i>Pension costs</i>	842.080	592
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	94.096	117
	9.349.386	8.229
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	13	12
	2017	2016
	DKK	DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	26.144	26
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	392.209	387
	418.353	413
	2017	2016
	DKK	DKK '000
3. Andre finansielle indtægter		
3. Other financial income		
Renteindtægter i øvrigt <i>Interest income</i>	620	1
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	13.698	6
	14.318	7

Noter

Notes

	2017 DKK	2016 DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
4. Other financial expenses		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	16.156	22
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder <i>Financial expenses from associates</i>	701.164	291
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	50.392	9
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	37.759	32
	805.471	354
	2017 DKK	2016 DKK '000
5. Skat af ordinært resultat		
5. Tax on profit/loss from ordinary activities		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	(715.973)	(489)
	(715.973)	(489)
	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>
	DKK	DKK
6. Immaterielle anlægsaktiver		
6. Intangible assets		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	9.562.955	1.351.254
Tilgange <i>Additions</i>	0	240.000
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	9.562.955	1.591.254
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(9.533.604)	(1.335.260)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(8.386)	(17.758)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	(9.541.990)	(1.353.018)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	20.965	238.236

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
	DKK		
7. Materielle anlægsaktiver			
<i>7. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>			4.122.013
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>			4.122.013
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>			(1.032.758)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>			(392.209)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>			(1.424.967)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>			2.697.046
	Antal	Pålydende værdi	Nominal værdi
	Number	Par value	Nominal value
		DKK	DKK
8. Virksomhedskapital			
<i>8. Contributed capital</i>			
A aktier <i>A shares</i>	2	1	2
C1 aktier <i>C1 shares</i>	29.119.459	1	29.119.459
D aktier <i>D shares</i>	2.651.492	1	2.651.492
E aktier <i>E shares</i>	8.380.721	1	8.380.721
F aktier <i>F shares</i>	6.492.611	1	6.492.611
	46.644.285		46.644.285

Noter

Notes

	<u>2017</u> <u>DKK</u>	<u>2016</u> <u>DKK '000</u>
9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>9. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>219.230</u>	<u>187.864</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 21.741 t.kr., da tidshorizonten for udnyttelse er vanskelig at vurdere.

A deferred tax asset of DKK 21,741 thousand has not been recognised as the time frame for use hereof is difficult to estimate.

	<u>2017</u> <u>DKK</u>	<u>2016</u> <u>DKK '000</u>
11. Eventualforpligtelser		
<i>11. Contingent liabilities</i>		
Kautions- og garantiforpligtelser	349.990	300.000
<i>Recourse and non-recourse guarantee commitments</i>		
Eventualforpligtelser overfor tredjemand:	<u>349.990</u>	<u>300.000</u>
<i>Contingent liabilities to third parties:</i>		

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 og lån har selskabet stillet virksomhedspant på nom. 9.000 t.kr. Virksomhedspantene omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Bank debt and bank guarantees are secured by way of a company charge of DKK 3,000 thousand nominal provided by the Company and by way of a guarantee cover account. Bank debt and loan are secured by way of a company charge of DKK 9,000 thousand nominal provided by the Company. The company charges include the below assets with the following carrying amounts at the balance sheet date:

	<u>2017</u> <u>DKK'000</u>
Varebeholdninger	11.049
<i>Inventories</i>	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.534
<i>Trade receivables</i>	
Patenter	238
<i>Patents</i>	
Likvide beholdninger	1.939
<i>Cash</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 enterprises.

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, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre 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 omkost-

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, other operating income, costs of raw materials and consumables as well as other external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and manufactured goods 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

Anvendt regnskabspraksis

ninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, 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 immaterielle og materielle 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 immaterielle samt materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af nettokurstab vedrørende 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

to the Entity's ordinary activities, including expenses 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 net capital losses on 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 udviklingsaktiverne.

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 timeforbrug 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.

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 assets.

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 seven 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 on a straight-line basis 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.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger 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
---	---------

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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.

Accounting policies

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

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>
---	-------------------

Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Accounting policies

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.

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.