

# **IHS Innovation ApS**

Nydamsvej 53, 8362 Hørning  
CVR-nr. / reg no. 32 33 99 48

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.15 - 31.12.15** **Annual report for the financial year 01.07.15 - 31.12.15**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 14.04.16

Stafan Hvam Pedersen  
Dirigent



---

|   |         |
|---|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.<br>Company information etc.  | 3       |
| Ledelsespåtegning<br>Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report | 4       |
| Den uafhængige revisors erklæringer<br>Independent auditor's declarations                         | 5 - 7   |
| Ledelsesberetning<br>Management's review  | 8 - 9   |
| Resultatopgørelse<br>Income statement   | 10      |
| Balance<br>Balance sheet  | 11 - 12 |
| Anvendt regnskabspraksis<br>Accounting policies   | 13 - 17 |
| Noter<br>Notes  | 18 - 19 |

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

IHS Innovation ApS  
Nydamsvej 53  
8362 Hørning  
Hjemsted / Registered office: Hørning  
CVR-nr. / reg. no.: 32 33 99 48

---

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Vagn Hvam Pedersen  
Aymeric de Bodin de Galembert  
Heiko Pekko Heybey  
Stefan Hvam Pedersen

---

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Vagn Hvam Pedersen

---

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Pengeinstitut**

**Bank**

---

Arbejdernes Landsbank

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.15 - 31.12.15 for IHS Innovation ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørning, den 14. april 2016  
Hørning, April 14, 2016

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

Vagn Hvam Pedersen

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

Vagn Hvam Pedersen

Aymeric de Bodin de Galembert Heiko Pekko Heybey

Stefan Hvam Pedersen

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.07.15 - 31.12.15 for IHS Innovation ApS.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

**Til kapitalejerne i IHS Innovation ApS****To the capital owners of IHS Innovation ApS****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for IHS Innovation ApS for regnskabsåret 01.07.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of IHS Innovation ApS for the financial year 01.07.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

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

**Management's responsibility for the financial statements**

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

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

**Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true

## Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's declarations

er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

#### Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har tabt over 50% af selskabskapitalen. I strid med selskabsloven er der ikke inden for lovens tidsfrister redegjort for selskabets økonomiske stilling og om fornødent stillet forslag om foranstaltninger, der bør træffes, herunder selskabets opløsning, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund

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 the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

### Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.07.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

#### Supplementary information regarding other matters

The company has lost more than 50 per cent of its share capital. Contrary to the Danish Companies Act, the company's financial position has not been explained within the statutory time limits, nor have any necessary measures been proposed that should be taken, including the dissolution of the company, and the management may consequently incur liability.

#### Statement regarding the management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial state-

vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

ments. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Aarhus, den 14. april 2016

Aarhus, April 14, 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Torben Hald

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

**Hovedaktiviteter**

Selskabets formål er at udvikle og sælge produkter og teknologi inden for brændeovne.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -1.519.616 mod DKK -2.332.891 for tiden 01.07.14 - 30.06.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 1.840.343.

Det negative resultat skal ses i lyset af markante udviklingsomkostninger, samt afskrivning på immaterielle aktiver på t.DKK 750. Budgettet for de kommende år illustrerer at selskabet vil generere overskud i løbet af 2 år. Genskabelsen af kapitalen vil ske igennem en organisk vækst i salgsantallet af patenterede styrings-enheder til brændeovne. Ejerne af selskabet forventer dermed ikke at skulle bidrage med yderligere kapitaltilførelse til selskabet.

**Eksternt miljø**

Det er selskabets mål løbende at reducere idnvirkningen på det eksterne miljø, hvorfor der hele tiden sker udvikling af produktet, hvor igennem eventuelle miljøpåvirkninger fra brændeovnen optimeres. Den løbende opfølgning omfatter bl.a. forbrændingsteknologien i de af selskabet udviklede produkter og produktets energieffektivitet.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabets primære fokus er forskning og udvikling af brændeovnens forbrænding. Dertil har selskabet udviklet og patenteret en luftstyrings-enhed, der kan monteres på brændeovne. Selskabet besidder en unik teknologi, hvilket bidrager til en position som teknologisk markedsleder. Teknikken er under kontinuerlig udvikling, samtidig med at den

**Main activities**

The main purpose of the company is to develop and sell wood stove products and technology.

**Development in the company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.07.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK -1,519,616 against DKK -2,332,891 for the period 01.07.14 - 30.06.15. The balance sheet showed equity of DKK 1,840,343.

The negative profit should be viewed in the light of significant development costs as well as of the amortisation of intangible assets that amounts to DKK 750 thousand. The budget for the coming years shows that the company will make profit within 2 years. This capital restoration will be secured through an organic growth in the number of units sold of the patented control units for wood-burning stoves. The company owners therefore expect that they will not need to inject further capital into the company.

**External environment**

Reducing the impact on the external environment is the object of the company, which is why it develops its product on an ongoing basis so as to optimise any environmental impacts caused by wood-burning stoves. The ongoing follow-up includes, among other things, the combustion technology found in the products developed by the company, and the energy efficiency of the product.

**Research and development activities**

The company's primary focus area is that of research into and development of the combustion of wood-burning stoves. To that end, the company has developed and patented an air control unit mountable on wood-burning stoves. The company has a unique technology that contributes to its position as a technology market leader. The technique is developed on



primære samarbejdspartner i form af Danmarks Tekniske Universitet, løbende verificere effekten af det udviklede produkt.

Selskabet har opnået patent på forbrændingsteknologien, der kan medføre en betydelig forbedring i energiudnyttelsen, samt optimere brændeovnens påvirkning på miljøet.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

**Selskabets forventede udvikling**

Selskabet forventer et stigende aktivitetsniveau for 2015/16.

an ongoing basis, and the effect of the developed product is verified likewise on an ongoing basis by the company's primary business partner, the Technical University of Denmark.

The company has obtained a patent for the combustion technology which can lead to a substantially improved energy utilisation and optimise the environmental impact of wood-burning stoves.

**Important events occurring after the end of the financial year**

No events of importance have occurred after the end of the financial year.

**The company's expected development**

The company expects an increase in its level of activities for 2015/16.

## Resultatopgørelse

### Income statement

|   | 01.07.15 | 31.12.15          | 2014/15           |
|---|----------|-------------------|-------------------|
| Note  |          | DKK               | DKK               |
| <b>Bruttotab</b>  |          | <b>-517.909</b>   | <b>-440.678</b>   |
| <b>Gross loss</b>   |          |                   |                   |
| 1 Personalemkostninger  |          | -249.915          | -399.086          |
| Staff costs   |          |                   |                   |
| <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>   |          | <b>-767.824</b>   | <b>-839.764</b>   |
| <b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b> |          |                   |                   |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver                                     |          | -750.000          | -1.500.000        |
| Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of intangible assets      |          |                   |                   |
| <b>Resultat af primær drift</b>   |          | <b>-1.517.824</b> | <b>-2.339.764</b> |
| <b>Operating profit/loss</b>  |          |                   |                   |
| Andre finansielle indtægter   |          | 415               | 6.873             |
| Other financial income  |          |                   |                   |
| Andre finansielle omkostninger  |          | -2.207            | 0                 |
| Other financial expenses  |          |                   |                   |
| <b>Finansielle poster i alt</b>   |          | <b>-1.792</b>     | <b>6.873</b>      |
| <b>Total net financials</b>   |          |                   |                   |
| <b>Årets resultat</b>   |          | <b>-1.519.616</b> | <b>-2.332.891</b> |
| <b>Profit/loss for the year</b>   |          |                   |                   |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>  |          |                   |                   |
| <b>Proposed appropriation account</b>   |          |                   |                   |
| Overført resultat   |          | -1.519.616        | -2.332.891        |
| Retained earnings   |          |                   |                   |
| <b>I alt</b>  |          | <b>-1.519.616</b> | <b>-2.332.891</b> |
| <b>Total</b>  |          |                   |                   |

|   | 31.12.15          | 30.06.15          |
|---|-------------------|-------------------|
|   | DKK               | DKK               |
| <b>AKTIVER</b>  |                   |                   |
| <b>ASSETS</b>   |                   |                   |
| Note  |                   |                   |
| Erhvervede rettigheder<br>Acquired rights                                   | 11.250.000        | 12.000.000        |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total intangible assets</b>   | <b>11.250.000</b> | <b>12.000.000</b> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total non-current assets</b>               | <b>11.250.000</b> | <b>12.000.000</b> |
| Råvarer og hjælpematerialer<br>Raw materials and consumables                | 396.504           | 179.578           |
| <b>Varebeholdninger i alt</b><br><b>Total inventories</b>                   | <b>396.504</b>    | <b>179.578</b>    |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br>Trade receivables            | 16.345            | 0                 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder<br>Receivables from associates | 1.653.219         | 487.914           |
| Andre tilgodehavender<br>Other receivables                                  | 0                 | 6.472             |
| <b>Tilgodehavender i alt</b><br><b>Total receivables</b>                    | <b>1.669.564</b>  | <b>494.386</b>    |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><b>Cash</b>                                  | <b>73.010</b>     | <b>1.441.715</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><b>Total current assets</b>               | <b>2.139.078</b>  | <b>2.115.679</b>  |
| <b>Aktiver i alt</b><br><b>Total assets</b>                                 | <b>13.389.078</b> | <b>14.115.679</b> |

| <b>PASSIVER</b>               |  | 31.12.15          | 30.06.15          |
|-------------------------------|--|-------------------|-------------------|
| <b>EQUITY AND LIABILITIES</b> |  | DKK               | DKK               |
| Note                          |  |                   |                   |
|                               | Selskabskapital<br>Share capital   | 7.500.000         | 7.500.000         |
|                               | Overført resultat<br>Retained earnings   | -5.659.657        | -4.140.041        |
| <b>2</b>                      | <b>Egenkapital i alt</b><br><b>Total equity</b>                                  | <b>1.840.343</b>  | <b>3.359.959</b>  |
|                               | Ansvarlig lånekapital mv.<br>Subordinate loan capital                            | 10.500.000        | 10.500.000        |
| <b>3</b>                      | <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total long-term payables</b>  | <b>10.500.000</b> | <b>10.500.000</b> |
|                               | Leverandører af varer og tjenesteydelser<br>Trade payables                       | 1.023.881         | 240.721           |
|                               | Anden gæld<br>Other payables   | 24.854            | 14.999            |
|                               | <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total short-term payables</b> | <b>1.048.735</b>  | <b>255.720</b>    |
|                               | <b>Gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total payables</b>                         | <b>11.548.735</b> | <b>10.755.720</b> |
|                               | <b>Passiver i alt</b><br><b>Total equity and liabilities</b>                     | <b>13.389.078</b> | <b>14.115.679</b> |
| <b>4</b>                      | <b>Sikkerhedsstillelser</b><br>Security provided                                 |                   |                   |

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

### RESULTATOPGØRELSE

#### Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg og, administration.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

#### Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

|                        | Brugstid,<br>år | Rest-<br>værdi,<br>procent |
|------------------------|-----------------|----------------------------|
| Erhvervede rettigheder | 10              | 75                         |

Erhvervede rettigheder afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til den periode, som selskabet forventer at udnytte rettighederne i.

#### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger.

### INCOME STATEMENT

#### Gross loss

Gross loss comprises revenue, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Other external expenses comprise advertising and administration costs.

#### Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

#### Amortisation

The amortisation of intangible assets aim at systematic amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

|                 | Useful<br>life,<br>year | Resi-<br>dual<br>value,<br>per cent |
|-----------------|-------------------------|-------------------------------------|
| Acquired rights | 10                      | 75                                  |

Acquired rights are amortised over a period exceeding five years. The useful life has been determined in consideration of the period during which the company expects to exercise the rights.

#### Net financials

Interest income and interest expenses are recognised under net financials.

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings foretaget direkte på egenkapitalen.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Tax**

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**BALANCE SHEET****Intangible assets**

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

Gains and losses from the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

**Impairment of assets**

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

**Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses directly related to the purchase.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

**Cash**

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

**Current and deferred taxes**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.



Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### **Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

### **Liabilities**

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

|          |         |
|----------|---------|
| 01.07.15 |         |
| 31.12.15 | 2014/15 |
| DKK      | DKK     |

**1. Personalemkostninger****Staff costs**

|                    |         |         |
|--------------------|---------|---------|
| Lønninger<br>Wages | 249.915 | 399.086 |
| I alt<br>Total     | 249.915 | 399.086 |

**2. Egenkapital****Equity**

|                               |                                  |  |
|-------------------------------|----------------------------------|--|
| Beløb i DKK<br>Figures in DKK | Selskabskapital<br>Share capital | Overført resultat<br>Retained earnings |
|-------------------------------|----------------------------------|--|

*Egenkapitalopgørelse 01.07.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.07.15 - 31.12.15*

|  |           |            |
|--|-----------|------------|
| Saldo pr. 01.07.15<br>Balance as at 01.07.15                           | 7.500.000 | -4.140.041 |
| Forslag til resultatdisponering<br>Proposed distribution of net profit | 0         | -1.519.616 |
| Saldo pr. 31.12.15<br>Balance as at 31.12.15                           | 7.500.000 | -5.659.657 |

## Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

Share capital movements during the four preceding financial years:

|  |                |                 |                 |                |
|--|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
|  | 2014/15<br>DKK | 01.07.14<br>DKK | 01.07.13<br>DKK | 2012/13<br>DKK |
| Saldo, primo<br>Balance, beginning of year | 7.500.000      | 7.500.000       | 7.500.000       | 80.000         |
| Kapitalforhøjelse<br>Capital increase      | 0              | 0               | 0               | 7.420.000      |
| Saldo, ultimo<br>Balance, end of year      | 7.500.000      | 7.500.000       | 7.500.000       | 7.500.000      |

**3. Gældsforpligtelser**

## Payables

| Beløb i DKK<br><small>Figures in DKK</small>                     | Restgæld<br>efter 5 år<br><small>Outstanding debt<br/>after 5 years</small> | Gæld i alt<br>31.12.15<br><small>Total payables at<br/>31.12.15</small> | Gæld i alt<br>30.06.15<br><small>Total payables at<br/>30.06.15</small> |
|--|---|---|---|
| Ansvarlig lånekapital<br><small>Subordinate loan capital</small> | 4.200.000   | 10.500.000  | 10.500.000  |

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for selskabets eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital er rente og afdragsfrit frem til 30. juni 2017. Der er ingen øvrige vilkår forbundet med tilbagetrædelsen.

The full amount of the subordinate loan capital ranks after the group's existing and future creditors. The subordinate loan capital is interest and repayment free until 30 June 2017. There are no other terms associated with the subordination.

**4. Sikkerhedsstillelser**

## Security provided

Ingen.

None.