
Icoteria A/S

Vibeholms Allé 16, DK-2605 Brøndby

Årsrapport for 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Annual Report for 1 October 2017 - 30 September 2018

CVR-nr. 33 86 06 25

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/02 19

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 28/02 19*

Uffe Krarup
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 13
Income Statement 1 October - 30 September

Balance 30. september 14
Balance Sheet 30 September

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 19
Notes to the Financial Statements

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

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for Icotera A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Icotera A/S for the financial year 1 October 2017 - 30 September 2018.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2017/18.

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

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

Brøndby, den 20. december 2018
Brøndby, 20 December 2018

Direktion

Executive Board

René Brøchner

Bestyrelse

Board of Directors

Carsten Dilling
formand
Chairman

Kim Harding Wellendorph
Lehmann

Mads Andersen

Peter Lund

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Icotera A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Icotera A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af 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.

To the Shareholder of Icotera A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2017 - 30 September 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Icotera A/S for the financial year 1 October 2017 - 30 September 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 til-

using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse af intern kontrol.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

København, den 20. december 2018

Copenhagen, 20 December 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne33262

Henrik Y. Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne35442

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Icotera A/S
Vibeholms Allé 16
DK-2605 Brøndby

CVR-nr.: 33 86 06 25

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

Financial period: 1 October - 30 September

Stiftet: 1. september 2011

Incorporated: 1 September 2011

Regnskabsår: 7. regnskabsår

Financial year: 7th financial year

Hjemstedskommune: Brøndby

Municipality of reg. office: Brøndby

Bestyrelse
Board of Directors

Carsten Dilling, formand (*Chairman*)
Kim Harding Wellendorph Lehmann
Mads Andersen
Peter Lund

Direktion
Executive Board

René Brøchner

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
DK-2100 Copenhagen

Pengeinstitut
Bankers

Nordea Bank
Vesterbrogade 8, 2.
DK-0900 København C

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat af ordinær primær drift	6.672	22.711	23.254	9.189	11.690
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	2.297	786	2.748	964	1.177
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	6.988	18.321	20.281	7.766	9.795
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	121.525	87.534	90.051	61.794	43.708
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	53.616	46.628	49.418	29.136	21.370
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	244	33	1	74	370
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	8	4	4	6	4
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	5,5%	25,9%	25,8%	14,9%	27,0%
<i>Return on assets</i>					
Solidsitetsgrad	44,1%	53,3%	54,9%	47,2%	48,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	13,9%	38,2%	51,6%	30,8%	59,5%
<i>Return on equity</i>					

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Icotera A/S er en førende europæisk udbyder af Fiber-to-the-Home (FTTH) løsninger. Selskabet udvikler og afsætter management software, intelligente gateways og beslægtede ydelser til innovative udbydere af fiberbaseret højhastigheds bredbånd. Selskabets produkter muliggør fiberbaserede gigabit bredbåndsløsninger som blandt andet højhastigheds internet, Wi-Fi, IP og CATV, VOIP samt løsninger til det trådløse intelligente hjem.

Selskabets prisvindende intelligente gateways og tilhørende software og support løsninger udgør grundstammen i produktprogrammet. Dette er i årets løb fortsat udbygget til at omfatte en komplet platform af produkter og ydelser på alle fiberbaserede teknologiplatforme (Point-to-point og GPON) samt Wi-Fi access point løsninger, der sikrer højhastigheds trådløst internet i hjem og virksomheder.

Selskabet har gennem de sidste år gennemgået en markant positiv vækst og er således blevet en betydelig og innovativ aktør på markedet for gateways, management software, WiFi- og smart home produkter og løsninger til det globale fibermarked. Koncernen er teknologisk førende, med mere end 12 års erfaring i udvikling af fiberløsninger. Koncernens produkter og løsninger benyttes af førende netværksoperatører i hele Europa, og sikrer dagligt højhastigheds internet og indholdstjenester til hundredtusindvis af private hjem og firmaer, der er koblet på det eksplosivt voksende netværk af fiberbaserede bredbåndsforbindelser.

Koncernen tilbyder gennem en stærk dedikation til innovation under mottoet "Better Connected Living – connectivity with endless opportunities for the operator and end-user" et voksende økosystem af applikationer og tjenester, der gennem optimering af operatørens drift reducerer driftsomkostninger og

Key activities

Icotera A/S is a leading European provider of Fiber-to-the-Home (FTTH) solutions. The Company develops and sells management software, intelligent gateways and related services to innovative fibre-based high-speed broadband providers. The Company's products enable fibre-based gigabit broadband solutions such as high-speed Internet, WiFi, IP and CATV, VOIP and solutions for the wireless intelligent home.

The Company's award-winning intelligent gateways and related software and support solutions form the mainstay of the product range. This was extended during the year so as to comprise a complete platform of products and services on all fibre-based technology platforms (Point-to-point and GPON) as well as Wi-Fi access point solutions ensuring high-speed wireless Internet in homes and businesses.

In the last years, the Company has undergone significant positive growth and therefore has become a significant and innovative player at the market for gateways, management software, WiFi- and smart home products and solutions in the global market for fiber. The group a technology leader, with more than 12 years of experience in development of fiber solutions. The group's products and solutions are used by leading network operators across Europe, ensuring daily high-speed internet and content services to hundreds of thousands of private homes and companies that are connected to the explosively expanding network of fiber-based broadband connections.

Through strong commitment to innovation under the motto "Better Connected Living – connectivity with endless opportunities for the operator and end-user", the group offers a growing ecosystem of applications and services that, through optimization of operator operations, reduce

Ledelsesberetning

Management's Review

samtidigt giver unikke løsninger for brugeren.

Selskabets ledelse, overordnede udviklingsaktiviteter, product management, salg og support sker med udgangspunkt i Danmark, medens selskabets softwareudviklingsaktiviteter sker i det 100% ejede datterselskab Icotera Sp. Zoo. Selskabet beskæftiger 75 medarbejdere.

Selskabet udarbejder ikke koncernregnskab, hvorfor en række aktiviteter ikke er indregnet i årsregnskabet.

På baggrund af selskabets væsentligt stigende aktivitetsniveau og lancering af mange nye produkter og software løsninger, forventes der i det følgende regnskabsår 2018/19 en væsentligt højere aktivitet samt et markant forbedret resultat.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 6.987.847, og selskabets balance pr. 30. september 2018 udviser en egenkapital på DKK 53.616.307.

Selskabets resultat er noget lavere end forventet, hvilket skyldes en kombination af forsinkede produktintroduktioner i forbindelse med flytning af produktion fra Ungarn til Kina, global mangel på specifikke produktkomponenter samt udskydelse af større planlagte udskiftninger af kundeplaceret udstyr hos enkelte større danske kunder. Forholdene har stabiliseret sig, og selskabet forventer ikke, at regnskabsåret 2018/2019 vil påvirkes heraf.

operating costs while providing unique solutions for the user.

The company's management, overall development activities, product management, sales and support are undertaken with Denmark as a base, whereas the company's software development activities carried out by the fully-owned subsidiary Icotera Sp. Zoo. The company has 75 employees.

The company does not prepare any consolidated financial statement; therefore, a number of activities are not recognized in the Financial Statements.

Based on the company's significantly increasing activity level and launch of many new products and software solutions, a significantly higher activity level and increased profit are expected for next financial year, 2018/19.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017/18 shows a profit of DKK 6,987,847, and at 30 September 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 53,616,307.

The company's financial result is somewhat lower than expected due to a combination of delayed product introductions because of relocating production from Hungary to China, global lack of specific product components, and postponing of major planned replacement of customer-placed equipment with a few major Danish customers. The conditions have stabilized and the company does not expect the financial year 2018/19 to be affected by this.

Ledelsesberetning

Management's Review

Valutarisici

Icotera A/S er i kraft af sin internationale drift og finansielle struktur eksponeret overfor ændringer i valutakurser.

Moderselskabet styrer koncernens finansielle risici centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold og begrænses gennem anvendelse af afledte finansielle instrumenter, fortrinsvis termiskontrakter, til reduktion af eksisterende og driftsmæssige forventede finansielle risici.

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer herunder specielt USD.

Ledelsen vurderer herudover ikke, at koncernen har haft usædvanlige risici ud over de forretningsmæssige normale risici.

Corporate Social Responsibility (CSR)

Selskabet er bevidst om, hvordan forretningen drives og hjælper medarbejderne med en etisk ansvarlig adfærd. Selskabet har som led heri udarbejdet en "Code of Conduct", som selskabets leverandører og medarbejdere skal overholde.

Der kan læses mere om selskabets CSR på selskabets hjemmeside under punktet Corporate Social Responsibility, hvor Code of Conduct også kan downloades.

Foreign exchange risks

Due to its international operations and financial structure, Icotera A/S is exposed to exchange rate fluctuations.

The Parent Company controls the Group's financial risks centrally and coordinates the Group's liquidity management. The Group follows a financial policy adopted by the Board of Directors. The financial policy operates with a low risk profile so that foreign exchange and credit risks occur only in connection with commercial transactions and are mitigated through the use of derivative financial instruments, mainly forward exchange contracts, to reduce existing and expected operational financial risks.

Activities abroad imply that profit/loss, cash flows and equity are affected by the development of the exchange rates of a number of currencies, especially USD.

Besides this, it is Management's assessment that the Group has not been exposed to any unusual risks except for normal commercial risks.

Corporate Social Responsibility (CSR)

The company is aware of how the business is run and helps the employees with ethically responsible conduct. As a result, the company has developed a Code of Conduct, which the company's suppliers and employees must comply with.

Read more about the company's CSR on the company's website under Corporate Social Responsibility, where the Code of Conduct can also be downloaded.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

Selskabet er yderst opmærksom på at reducere påvirkning af det eksterne miljø. Selskabet er derfor også bevidst om at have et ansvar, som er større end de juridiske og lovgivningsmæssige krav, der stilles. Selskabet har derfor etableret en politik, som selskabets medarbejdere skal efterleve, samt en forventning om, at leverandører også efterlever den. Ved valg af nye leverandører er leverandørens tiltag til reduktion af påvirkning af det eksterne miljø, en vigtig parameter.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været væsentlige usikkerheder eller væsentlige usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen.

Begivenheder efter balancedagen

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

External environment

The company is extremely aware of reducing the impact of the environment. The company is therefore also aware of having a responsibility that is greater than the legal and regulatory requirements imposed. The company has therefore established a policy that its employees must comply with, as well as an expectation that suppliers will also comply too. When choosing new suppliers, the supplier's efforts to reduce the environmental impact are an important parameter.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There have been no material uncertainties or other significant unusual circumstances affecting recognition.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Income Statement 1 October - 30 September

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		17.715.025	26.873.949
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-10.581.623	-4.058.222
EBITDA		7.133.402	22.815.727
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-460.480	-104.980
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		6.672.922	22.710.747
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	3.860.206	2.280.026
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-1.562.804	-1.494.201
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		8.970.324	23.496.572
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.982.477	-5.175.895
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.987.847	18.320.677

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		4.665.614	429.327
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	4.665.614	429.327
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		129.216	119.801
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		92.079	2.542
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	221.295	122.343
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	500.000	500.000
Deposita <i>Deposits</i>	8	122.743	121.385
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		622.743	621.385
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		5.509.652	1.173.055
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		8.713.974	1.020.434
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		8.713.974	1.020.434
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		32.692.612	27.710.336
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		58.539.897	44.701.366
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		451.320	46.161
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		321.652	213.399
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		92.005.481	72.671.262

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September (continued)

Aktiver *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> DKK	<u>2016/17</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>15.295.467</u>	<u>12.669.295</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>116.014.922</u>	<u>86.360.991</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>121.524.574</u>	<u>87.534.046</u>

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		3.419.118	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		49.697.189	46.128.460
Egenkapital <i>Equity</i>		53.616.307	46.628.460
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	1.016.426	89.795
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.016.426	89.795
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		1.055.846	5.091.152
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>		1.055.846	5.091.152

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		23.894.304	18.530.022
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		36.493.451	6.941.788
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.358.116	5.761.000
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.090.124	4.491.829
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		65.835.995	35.724.639
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		66.891.841	40.815.791
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		121.524.574	87.534.046
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	13		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	500.000	0	46.128.460	46.628.460
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	3.576.597	-3.576.597	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-157.479	157.479	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	6.987.847	6.987.847
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	500.000	3.419.118	49.697.189	53.616.307

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	10.009.507	3.889.385
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	431.317	76.193
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	40.127	19.975
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	100.672	72.669
<i>Other staff expenses</i>		
	10.581.623	4.058.222
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>		
Direktion	1.798.750	949.998
<i>Executive Board</i>		
Bestyrelse	667.810	50.000
<i>Board of directors</i>		
	2.466.560	999.998
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	8	4
<i>Average number of employees</i>		

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, er ledelsesvederlag angivet samlet for regnskabsåret 2016/17.
In accordance with section 98 b of the Danish Financial Statements Act, management remuneration is indicated collectively for the financial year 2016/17.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.859.142	908.972
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	67.232	1.105.339
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	1.933.832	265.715
<i>Exchange adjustments</i>		
	3.860.206	2.280.026
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	956.623	601
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	208.966	156.693
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	397.215	1.336.907
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	1.562.804	1.494.201
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.055.846	5.091.152
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	926.631	84.743
<i>Deferred tax for the year</i>		
	1.982.477	5.175.895

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	520.675
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.585.381
	<hr/>
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	5.106.056
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	91.348
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	349.094
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>	440.442
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	4.665.614
	<hr/>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år 3-5 years

Selskabet har i regnskabsåret 2017/18 videreført igangværende udviklingsprojekter. Endvidere har selskabet nyudviklet næste generation, som allerede bliver testet hos selskabets kunder, og disse er blevet meget positivt modtaget af kunderne.

Forventningen er, at disse udviklingsprojekter vil udvide selskabets markedspotentiale væsentligt både geografisk og på porteføljeniveau. Projekterne forløber som planlagt, og selskabet har de nødvendige ressourcer til at færdiggøre dem inden for de angivne tidsfrister.

In the financial year 2017/18, the company has progressed on ongoing development projects. Further, the company has developed next generation, which are already testing with its customers and have been very well received.

The expectation is that these development projects will significantly expand the company's market potential both geographically and at portfolio level. The projects are proceeding as planned and the company has the necessary resources to complete them within the specified deadlines.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	376.081	55.884
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	140.645	103.695
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-74.380	-2.532
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	<u>442.346</u>	<u>157.047</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	256.279	53.352
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	97.228	11.616
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-40.377	0
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	<u>313.130</u>	<u>64.968</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	<u>129.216</u>	<u>92.079</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years	<u>3-5 år</u> 3-5 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober	500.000	500.000
<i>Cost at 1 October</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. september	500.000	500.000
<i>Carrying amount at 30 September</i>		

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

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Icotera S.p. Z.o.o.	Szczecin, Polen	100%	-10.444.991	299.551

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Deposita
	<i>Deposits</i>
	DKK
Kostpris 1. oktober	121.385
<i>Cost at 1 October</i>	
Tilgang i årets løb	1.358
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 30. september	122.743
<i>Cost at 30 September</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. september	122.743
<i>Carrying amount at 30 September</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
9 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte	0	21.109.937
<i>Extraordinary dividend paid</i>		
Overført resultat	6.987.847	-2.789.260
<i>Retained earnings</i>		
	6.987.847	18.320.677
10 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	89.795	5.052
<i>Provision for deferred tax at 1 October</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	926.631	84.743
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Hensættelse til udskudt skat 30. september	1.016.426	89.795
<i>Provision for deferred tax at 30 September</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Selskabet har for garantier i Maj Invest Equity 5 K/S stillet selvskyldnerkaution.
The company has for guarantees in Maj Invest Equity 5 K/S put up a self-warranty guarantee.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for MIE5 Holding 2 ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of MIE5 Holding 2 ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Selskabet har indgået huslejekontrakt. Huslejeoplygelsen i uopsigelsesperioden udgør TDKK 167
The Company is the lessee of office premises. The rental obligations in the noncancellableperiod constitutes TDKK 167.

12 Nærtstående parter

Related parties

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det umiddelbare moderselskab:
The Company is included in the Group Annual Report of:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
MIE5 Holding 2 ApS	Brøndby

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Icotera A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for MIE5 Holding 2 ApS har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for MIE5 Holding 2 ApS har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt,

The Annual Report of Icotera A/S for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017/18 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of MIE5 Holding 2 ApS, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of , the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Leasing

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

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasing-

probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

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

Assets and liabilities are initially 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, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Leases

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

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

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

Translation policies

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Income Statement

Revenue

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

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

Bruttoresultatet opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

Other external expenses

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

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og moderselskabets øvrige danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with the parent company and the parent company's wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 3-5 years.

Property, plant and equipment

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

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	3-5 years

Depreciation period and residual value are re-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter huslejedeposita.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelses-

assessed annually.

Impairment of fixed assets

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

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

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of rent deposits.

Inventories

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

omkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Hensatte forpligtelser

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

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Provisions

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity