

---

# ***Icoteria A/S***

Kongevejen 400D 1., DK-2840 Holte

## **Årsrapport for 1. oktober 2016 - 30. september 2017**

*Annual Report for 1 October 2016 - 30 September 2017*

---

CVR-nr. 33 86 06 25

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 27/2 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General Mee-  
ting of the Company on  
27/2 2018*

Thomas Pedersen  
Dirigent  
*Chairman*



**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 11  
*Income Statement 1 October - 30 September*

Balance 30. september 12  
*Balance Sheet 30 September*

Egenkapitalopgørelse 16  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 17  
*Cash Flow Statement 1 October - 30 September*

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 2016 - 30. september 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016/17.

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 2016 - 30 September 2017.

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 2017 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016/17.

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.

Holte, den 27. februar 2018  
*Holte, 27 February 2018*

### **Direktion** *Executive Board*

René Brøchner

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Carsten Dilling  
formand  
*Chairman*

Kim Harding Wellendorph Le-  
hmann

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Icotera A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

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 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Icotera A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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.

### **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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion 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 besvigelser 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 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.

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 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

### **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.
- 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

trol.

- 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 længe 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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.

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

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

Odense, den 27. februar 2018

*Odense, 27 February 2018*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Poul Erik Jacobsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne10086



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Icotera A/S  
Kongevejen 400D 1.  
DK-2840 Holte

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: 6. regnskabsår

*Financial year: 6th financial year*

Hjemstedskommune: Rudersdal

*Municipality of reg. office: Odense*

**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  
Rytterkasernen 21  
DK-5000 Odense C

**Advokat**  
*Lawyers*

Kromann Reumert  
Sundkrogsgade 5  
2100 Copenhagen

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Nordea Bank  
Vesterbrogade 8, 2.  
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:

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat af ordinær primær drift	22.711	23.254	9.189	11.690	8.346
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	22.711	23.254	9.189	11.790	8.346
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	786	2.748	964	1.177	-38
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	18.321	20.281	7.766	9.795	6.210
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	87.534	90.051	61.794	43.708	30.505
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	46.628	49.418	29.136	21.370	11.575
<i>Equity</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	25,9%	25,8%	14,9%	27,0%	27,4%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	53,3%	54,9%	47,2%	48,9%	37,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	38,2%	51,6%	30,8%	59,5%	73,3%
<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 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.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 18.320.677, og selskabets balance pr. 30. september 2017 udviser en egenkapital på DKK 46.628.460.

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 ca. 65 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 2017/18 en væsentligt højere aktivitet samt

### 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, Wi-Fi, IP and CATV, VOIP and solutions for the wireless intelligent home. The Company's award-winning intelligent gateways and related software 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.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2016/17 shows a profit of DKK 18,320,677, and at 30 September 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 46,628,460.

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 are carried out by the fully-owned subsidiary Icotera Sp. Zoo. The Company has some 65 employees.

The Company does not prepare any consolidated financial statements; therefore, a number of activities are not recognised in the Financial Statements.

Based on the Company's significantly increasing activity level and the launch of many new products and software solutions, a significantly higher activity level and increased profit are expected for next

# Ledelsesberetning

## Management's Review

skabsår 2017/18 en væsentligt højere aktivitet samt et markant forbedret resultat.

### **Valutarisici**

Icoter 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 terminkontrakter 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.

### **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.

year, 2017/18.

### **Foreign exchange risks**

Due to its international operations and financial structure, Icoter 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.

### **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	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>26.801.280</b>	<b>24.843.128</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-3.985.553	-1.482.552
<b>EBITDA</b>		<b>22.815.727</b>	<b>23.360.576</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-104.980	-106.429
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>22.710.747</b>	<b>23.254.147</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	2.280.026	3.166.795
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-1.494.201	-419.224
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>23.496.572</b>	<b>26.001.718</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-5.175.895	-5.720.371
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>18.320.677</b>	<b>20.281.347</b>

# Balance 30. september

## Balance Sheet 30 September

### Aktiver

#### Assets

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		429.327	15.817
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	7	<b>429.327</b>	<b>15.817</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		119.801	158.769
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.542	8.311
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	8	<b>122.343</b>	<b>167.080</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	500.000	500.000
Deposita <i>Deposits</i>	10	121.385	87.179
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>621.385</b>	<b>587.179</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>1.173.055</b>	<b>770.076</b>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		1.020.434	1.882.611
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>1.020.434</b>	<b>1.882.611</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		27.710.336	30.244.646
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		44.701.366	53.354.577
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		259.560	170.204
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>72.671.262</b>	<b>83.769.427</b>

## **Balance 30. september** *Balance Sheet 30 September*

### **Aktiver** *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>12.669.295</u>	<u>3.629.071</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<u>86.360.991</u>	<u>89.281.109</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u>87.534.046</u>	<u>90.051.185</u>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016/17	2015/16
		DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		46.128.460	48.917.720
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>46.628.460</b>	<b>49.417.720</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	89.795	5.052
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	0	999.260
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>89.795</b>	<b>1.004.312</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		5.091.152	5.760.876
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>		<b>5.091.152</b>	<b>5.760.876</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		18.530.022	20.104.846
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		6.941.788	3.182.645



## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.761.000	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.491.829	10.580.786
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>35.724.639</b>	<b>33.868.277</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>40.815.791</b>	<b>39.629.153</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>87.534.046</b>	<b>90.051.185</b>
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	500.000	48.917.720	49.417.720
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-21.109.937	-21.109.937
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	18.320.677	18.320.677
<b>Egenkapital 30. september</b> <b><i>Equity at 30 September</i></b>	<b>500.000</b>	<b>46.128.460</b>	<b>46.628.460</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

## Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		18.320.677	20.281.347
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	4.495.050	3.079.229
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	3.297.425	-30.544.071
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>26.113.152</b>	<b>-7.183.495</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.280.026	3.166.795
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.494.202	-419.223
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>26.898.976</b>	<b>-4.435.923</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		0	-2.398.265
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>26.898.976</b>	<b>-6.834.188</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-441.593	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-32.159	-670
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-34.206	-2.539
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-507.958</b>	<b>-3.209</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-2.093.604
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		3.759.143	3.182.645
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-21.109.937	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-17.350.794</b>	<b>1.089.041</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>9.040.224</b>	<b>-5.748.356</b>
Likvider 1. oktober <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		3.629.071	9.377.427
<b>Likvider 30. september</b>		<b>12.669.295</b>	<b>3.629.071</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

### Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK
<b>Cash and cash equivalents at 30 September</b>			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		12.669.295	3.629.071
<b>Likvider 30. september</b>		<u><b>12.669.295</b></u>	<u><b>3.629.071</b></u>
<b>Cash and cash equivalents at 30 September</b>			

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 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.*

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	3.889.385	1.412.834
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	76.193	64.794
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	19.975	4.924
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>3.985.553</b>	<b>1.482.552</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>992.000</b>	<b>0</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<i>Average number of employees</i>		
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	28.083	15.816
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	76.897	90.613
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	<b>104.980</b>	<b>106.429</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	DKK	DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	908.972	2.947.808
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	1.105.339	16.635
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	265.715	202.352
<i>Exchange adjustments</i>		
	<u><b>2.280.026</b></u>	<u><b>3.166.795</b></u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	601	29.886
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	156.693	270.566
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	1.336.907	118.772
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	<u><b>1.494.201</b></u>	<u><b>419.224</b></u>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	5.091.152	5.760.876
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	84.743	-40.505
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u><b>5.175.895</b></u>	<u><b>5.720.371</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	79.082
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	441.593
	<hr/>
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	520.675
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	63.265
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	28.083
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>	91.348
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <b><i>Carrying amount at 30 September</i></b>	<b>429.327</b>
	<hr/>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år 3-5 years

Selskabet har i regnskabsåret 2016/17 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 2016/17, 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

#### 8 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 im- provements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	343.921	55.884
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	32.160	0
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	<u>376.081</u>	<u>55.884</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	185.152	47.573
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	71.128	5.769
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	<u>256.280</u>	<u>53.342</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <b><i>Carrying amount at 30 September</i></b>	<b><u>119.801</u></b>	<b><u>2.542</u></b>
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

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	500.000	500.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <i>Carrying amount at 30 September</i>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Icotera Sp Zoo	Szczecin, Polen	100%	-9.606.620	-288.151

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

### Other fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	87.179
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	34.206
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	121.385
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <i>Carrying amount at 30 September</i>	<b>121.385</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>11 Resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	21.109.937	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-2.789.260	20.281.347
	<b>18.320.677</b>	<b>20.281.347</b>
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober <i>Provision for deferred tax at 1 October</i>	5.052	45.557
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	84.743	-40.505
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. september</b> <i>Provision for deferred tax at 30 September</i>	<b>89.795</b>	<b>5.052</b>
<b>13 Andre hensættelser</b> <i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	0	999.260
	<b>0</b>	<b>999.260</b>

Selskabet giver op til 3 års garanti på Fiber CPE'er og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke virker tilfredsstillende. Selskabet har historisk ikke haft sager, som har medført reparation eller erstatning udover minimalt niveau. Selskabet har derfor baseret på historisk "field failure rate" valgt ikke at hensætte til denne forpligtelse.

*The company provides an up to three years warranty on Fiber CPEs and thereby the company is committed to repair and replace goods that do not work like intended. Historically the company has not experienced any necessary repairs or replacements other than at a minimum level. Based on a historic field failure rate, the company has chosen to measure this liability at DKK 0.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-2.280.026	-3.166.795
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.494.201	419.224
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	104.980	106.429
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	5.175.895	5.720.371
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>4.495.050</b>	<b>3.079.229</b>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	862.177	-1.882.611
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	11.098.288	-32.226.390
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-999.260	-128.260
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-7.663.780	3.693.190
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>3.297.425</b>	<b>-30.544.071</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.  
*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.*

Selskabet har indgået huslejekontrakt. Huslejeforpligtelsen i opsigelsesperioden udgør TDKK 95.  
*The Company is the lessee of office premises. The rental obligations in the noncancellable period constitutes TDKK 95.*

### 17 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

##### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

MIE5 Holding 2 ApS

Hovedaktionær  
*The majority shareholder*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

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

Navn  
*Name*

---

Hjemsted  
*Place of registered office*

---

MIE5 Holding 2 ApS

Rudersdal

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Icotera A/S for 2016/17 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 2016/17 er aflagt i DKK.

#### Koncernregnskab

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

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

The Annual Report of Icotera A/S for 2016/17 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 2016/17 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.

#### Recognition and measurement

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

ligt.

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

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel 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 leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

lity can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

#### 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### 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 serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og om-

#### 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.

## 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

kostninger 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.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Bruttofortjeneste

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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.

#### 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, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

#### Staff expenses

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Finansielle poster

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

#### 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

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment 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.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 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

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 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

t, 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.

#### 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 husleje-deposita.

#### Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgø-

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 reassessed 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

#### Tilgodehavender

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

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-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

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.

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.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

#### 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 udlicning 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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

experience with guarantee work.

#### 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.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** ***Accounting Policies (continued)***

##### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

##### **Financial debts**

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

##### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

##### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

##### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det

#### Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

##### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

##### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

##### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

##### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

## Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

### Forklaring af nøgletal

### Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

*Return on assets*

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

*Solvency ratio*

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

*Return on equity*

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$