



Dansk Revision Marlagertjørn
Godkendt Revisionspartnerselskab
Aalborgvej 51
DK-9560 Hadsund
marlagertjørn@danskrevision.dk
www.danskrevision.dk
Telefon: +45 98 57 39 44
Telefax: +45 98 57 47 79
CVR: DK 31 77 85 30
Bank: 6186 0004988728

ADENIUM BIOTECH ApS i likvidation

Ole Maaløes Vej 3

2200 København N

CVR-nummer 33882785

CVR no. 33882785

Årsrapport 2019

Annual report 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

Den ~~26~~ maj 2020

The annual report was presented and adopted at the company's annual general meeting

Søren Skjærbæk

Søren Sylvester Skjærbæk

Dirigent

Chair



Indholdsfortegnelse / Contents

Selskabsoplysninger / Company details	2
Likvidatorspåtegning / Statement by liquidator	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / Independent auditor's report	4
Likvidators beretning / Liquidator's review	9
Årsregnskab	
Resultatopgørelse / Income statement	10
Aktiver / Assets	11
Passiver / Equity and liabilities	12
Noter / Notes to the financial statements	13
Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies	15

ADENIUM BIOTECH ApS i likvidation

Selskabsoplysninger / Company details

Selskab (Company)

ADENIUM BIOTECH ApS

Ole Maaløes Vej 3

2200 København N

Hjemstedskommune: (Municipality of domicile) København

CVR-nummer: (CVR no.) 33882785

Regnskabsperiode: (Reporting period) 1. januar 2019 - 31. december 2019

Likvidator (Liquidator)

Søren Sylvester Skjærbæk

c/o Ursus law firm

Revisor (Auditor)

Dansk Revision Marlagerfjord

Godkendt Revisionspartnerselskab

Aalborgvej 51

9560 Hadsund

Kontaktperson: (Contact person)

Michael Carstens

ADENIUM BIOTECH ApS i likvidation

Likvidatorspåtegning / Statement by liquidator

Likvidator har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2019 - 31. december 2019 for ADENIUM BIOTECH ApS. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Liquidator has today considered and approved the annual report of ADENIUM BIOTECH ApS for the period 1. januar 2019 - 31. december 2019. The annual report was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position as at 31. december 2019, and of its financial performance for the financial year 1. januar 2019 - 31. december 2019.

Likvidators beretning indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

In my opinion, the liquidator's review gives a true and fair view of the matters dealt with in the review.

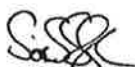
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be adopted by the annual general meeting.

København, den 12. maj 2020

Likvidator:

Liquidator:



Søren Sylvester Skjærbaek

c/o Ursus law firm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning / Independent auditor's report

Til kapitalejerne i ADENIUM BIOTECH ApS

To the Shareholders of ADENIUM BIOTECH ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ADENIUM BIOTECH ApS for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the financial statements of ADENIUM BIOTECH ApS for the financial year 1. januar 2019 - 31. december 2019, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. december 2019, and of the results of the Company operations for the financial year 1. januar 2019 - 31. december 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

Fremhævelse af forhold i årsregnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 4 i regnskabet, som beskriver selskabet er trådt i frivillig likvidation samt det forventes, at selskabet likvideres i 2020. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Emphasis of Matter

We draw attention to note 4 of the financial statements, which describes the Company has begun voluntarily liquidation and it is expected the Company will be liquidated in 2020. Our opinion has not been modified regarding this matter.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning / Independent auditor's report

Likvidators ansvar for årsregnskabet

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

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

Liquidator's Responsibilities for the Financial Statements

Liquidator 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 Liquidator 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, Liquidator 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 Liquidator either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning / Independent auditor's report

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af likvidator, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som likvidator har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om likvidators udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med likvidator 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.

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 judgment 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 control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Liquidator.*
- *Conclude on the appropriateness of Liquidator'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*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning / Independent auditor's report

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.

Udtalelse om likvidators beretningen

Likvidator er ansvarlig for likvidators beretningen. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke likvidators beretningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om likvidators beretningen.

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

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

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

Statement on Liquidator's Review

Liquidator is responsible for Liquidator's Review. Our opinion on the Financial Statements does not cover Liquidator'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 Liquidator's Review and, in doing so, consider whether Liquidator'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 Liquidator's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that Liquidator's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not identify any material misstatement of Liquidator's Review.

ADENIUM BIOTECH ApS i likvidation

Den uafhængige revisors revisionspåtegning / Independent auditor's report

Hadsund, den 12. maj 2020

Dansk Revision Mariagerfjord

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530



Michael Carstens

Statsautoriseret revisor

mne34300

Likvidators beretning / Liquidator's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været at drive forskningsvirksomhed rettet mod udvikling af medicinske produkter, som kan undertrykke eller behandle bakterieinfektioner og beslægtede infektionstilstande, og andre hermed relaterede aktiviteter.

Principal activities

In common with previous years, the company's principal activities has been to conduct research activities aimed at the development of medical products that can suppress or treat bacterial infections and related infectious diseases, and other related activities.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i september 2019 påbegyndt en frivillig likvidation, hvilket har medført at den daværende direktion samt bestyrelse er fratrukket og der i stedet er tiltrådt en likvidator.

Årets udvikling og resultat anses ikke at være tilfredsstillende.

Development in activities and financial affairs

In September 2019, the company commenced a voluntary liquidation, which resulted in the resignation of the former Executive Board and the Board of Directors and a liquidator was appointed instead.

Developments and results for the year are not considered satisfactory.

Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Sunstone har et konvertibelt lån, som ikke vil opnå fuld dækning i forbindelse med likvidationen. Ved likvidationens opstart har likvidator aftalt med Sunstone, at der foretages en kontrolleret nedlukning og at alle andre kreditorer betales fuldt ud. Nettoliquidationsprovenuet udbetales til Sunstone som delvis betaling af gælden. Selskabet forventes endeligt likvideret i 2020.

Events after the end of the financial year

Sunstone has a convertible loan that will not receive full coverage in connection in the liquidation. At the start of the liquidation, the liquidator has agreed with Sunstone that a controlled closure is made and that all other creditors are paid in full. The net liquidation proceeds are paid to Sunstone as partial payment of the debt. The company is expected to be liquidated by 2020.

Note	Resultatopgørelse	2019 DKK	2018 1.000 DKK
	Perioden 1. januar - 31. december / The period January 1 - December 31		
	Andre driftsindtægter / Other operating income	1.028.357	0
	Andre eksterne omkostninger / Other external expenses	-3.926.451	-4.073
	Bruttofortjeneste / Gross profit	-2.898.094	-4.073
1	Personaleomkostninger / Staff costs	-1.057.273	-1.169
	Afskrivninger, anlægsaktiver / Depreciation and amortisation on non-current assets	-18.200	-18
	Resultat før finansielle poster / Profit/loss before net financials	-3.973.566	-5.260
	Finansielle omkostninger / Financial expense	-343.263	-161
	Resultat før skat / Profit/loss before tax	-4.316.829	-5.422
	Skat af årets resultat / Tax for the year	811.888	820
	Årets resultat / Profit/loss for the year	-3.504.941	-4.602
	Forslag til resultatdisponering: / Recommended appropriation of profit/loss:		
	Overført resultat / Retained earnings/accumulated loss	-3.504.941	-4.602
	Resultatdisponering i alt / Total recommended appropriation of profit/loss	-3.504.941	-4.602

ADENIUM BIOTECH ApS i likvidation

Note	Balance	2019 DKK	2018 1.000 DKK
Aktiver pr. 31. december / Assets at december 31			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / Other fixtures and fittings, tools and equipment	0	18
	Materielle anlægsaktiver / Property, plant and equipment	0	18
	Deposita / Deposits	0	26
	Finansielle anlægsaktiver / Financial assets	0	26
	Anlægsaktiver i alt / Total non-current assets	0	44
	Tilgodehavende skat / Income tax receivable	811.888	820
	Andre tilgodehavender / Other receivables	68.210	90
	Periodeafgrænsningsposter / Prepayments	13.727	14
	Tilgodehavender / Receivables	893.825	924
	Likvide beholdninger / Cash	2.361.480	6.327
	Omsætningsaktiver i alt / Total current assets	3.255.305	7.251
	Aktiver i alt / Total assets	3.255.305	7.295

ADENIUM BIOTECH Aps i likvidation

Note	Balance	2019 DKK	2018 1.000 DKK
	Passiver pr. 31. december / Equity and liabilities at December 31		
	Virksomhedskapital / Share capital	3.773.506	3.774
	Overført resultat / Retained earnings/Accumulated loss	-5.349.808	-1.845
3	Egenkapital i alt / Total equity	-1.576.302	1.929
	Konvertible gældsbreve / Convertible loan	4.459.111	4.135
	Anden gæld / Other payables	18.729	0
	Langfristede gældsforpligtelser / Long term debt	4.477.840	4.135
	Leverandører af varer og tjenesteydelser / Trade payables	160.907	1.042
	Anden gæld / Other payables	192.860	189
	Kortfristede gældsforpligtelser / Total current payables	353.766	1.231
	Gældsforpligtelser i alt / Total liabilities	4.831.607	5.366
	Passiver i alt / Total equity and liabilities	3.255.305	7.295
4	Usikkerhed ved fortsat drift / Uncertainty of continued operation		
5	Eventualforpligtelser / Other contingent liabilities		
6	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / Mortgages and collateral		

Noter	2019	2018
	DKK	1.000 DKK

1 Personaleomkostninger / Staff costs

Gager / Wages	1.051.710	1.159
Andre omkostninger til social sikring / Other social securities costs	5.293	5
Øvrige personaleomkostninger / Other staff costs	270	4
Personaleomkostninger i alt / Total staff costs	1.057.273	1.169
Gennemsnitlig antal beskæftigede / Average number of employees	1	2

3 Egenkapital / Equity

	Virksomhedskapital	Overført resultat	I alt
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Saldo primo / Equity at January	3.774	-1.845	1.929
Årets resultat / Transfer through appropriation of loss	0	-3.505	-3.505
Egenkapital ultimo / Equity at December 31	3.774	-5.350	-1.576

Virksomhedskapitalen er sammensat af anpartar á DKK 1 eller multipla heraf.

The share capital is composed by shares of DKK 1 or multiples thereof

4 Usikkerhed ved fortsat drift / Uncertainty of continued operation

Selskabet er trådt i frivillig likvidation. Det forventes i 2020 at selskabets endelige likvidation gennemføres.

The Company has begun voluntarily liquidation. It is expected that the Company in 2020 will be liquidated.

5 Eventualforpligtelser / Other contingent liabilities

I 2011 og 2013 erhvervede selskabet patenter og databiblioteker fra Novozymes. I overensstemmelse med aftalerne med Novozymes er rettighederne i forbindelse med likvidationen blevet tilbageleveret til Novozymes. Der påhviler ikke selskabet flere forpligtelser i relation til Novozymes.

In 2011 and 2013, the Company acquired certain patents and data libraries from Novozymes. In accordance with the agreements with Novozymes, the rights in connection with the liquidation have been returned to Novozymes. The Company does not have any further obligations in relation to Novozymes.

Noter	2019	2018
	DKK	1.000 DKK

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / Mortgages and collateral

Ingen.

None.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

General

The annual report was prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B. The financial statements were prepared using the same accounting policies as last year.

Herudover har selskabet valgt at følge visse bestemmelser fra overliggende regnskabsklasser.

In addition, the Company has decided to observe certain provisions from higher reporting classes.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The financial statements have been prepared according to the same accounting policies as last year.

Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

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

General principles for recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits 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.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, implying the recognition of a constant effective interest rate to maturity. Amortised cost is determined as original cost less any repayments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

In recognition and measurement, foreseeable losses and risks are taken into consideration when arising before the annual report is prepared and proving or disproving matters existing on the balance sheet date.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Also recognised are expenses incurred to generate the earnings for the year, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions, as well as reversals resulting from changes in accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

Foreign currency translation

During the year, foreign currency transactions are translated at the exchange rates prevailing on the transaction date. Foreign currency receivables, payables and other items that have not been settled on the balance sheet date are translated at the exchange rates prevailing on the balance sheet date.

Realised and unrealised foreign currency translation adjustments are recognised in the income statement under net financials.

Financial instruments are not used to hedge the value expressed in Danish currency of balance sheet items in foreign currencies and future foreign currency transactions.

Resultatopgørelsen

Income statement

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indreg-

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

nes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balance-dagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå sel-skabet.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished good is recognised in the income statement if the delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the financial year and if the amount of revenue can be determined reliably and is expected to be received. Revenue is recognised exclusive of VAT and less sales discounts.

Contract work in progress is recognised on the value of work completed; revenue thus corresponds to the selling price of the production of the year on contract work in progress (the percentage of completion method). Revenue is recognised when total income and expenses under the construction contract and the stage of completion at the balance sheet date can be deter-mined reliably and it is probable that economic benefits, including payments, will flow to the company.

Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

Gross profit

Revenue less expenses for raw materials and consumables and other external expenses are aggregated in the item 'Gross profit'.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, op-erating lease expenses etc.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktivite-ter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a nature secondary to the company's activities, including loss at sales of intangible and tangible non-current assets.

Leasingkontrakter

Leasingydelser på kontrakter og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser og eventualposter.

Leases

Lease payments under contracts and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contracts. The company's total liabilities relating to leases and rental agreements are stated under rental and lease obliga-tions.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries and social security costs, pensions etc. for the company's staff.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen mv.

Financial income and expenses

Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to realised and unrealised capital gains and losses from foreign currency securities, payables and transactions and allowances under the tax prepayment scheme etc.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat (inklusive anerkendte skattecreditter i henhold til LL §8X, vedrørende skattecreditter til udgifter af forskning og udvikling) og årets forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Tax on net income or loss for the year

Tax for the year, comprising current tax for the year (including recognised tax credits with reference to LL §8X regarding tax credits for research and development expenditures) and changes in deferred tax for the year, is recognised in the income statement as the share attributable to net income or loss for the year, and directly in equity as the share attributable to entries directly to equity.

Balancen

Balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Brugstid	Restværdi
3 - 5 år	0 - 20%

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation. Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis, based on an estimate of the useful life and residual value of each asset.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value at the end of the useful life. Cost includes the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition until the asset is ready for use.

The depreciation period and residual value are determined at the time of acquisition and will be reassessed on an annual basis. If the residual value of the asset exceeds its book value, depreciation will be discontinued. When there is a change in the depreciation period or residual value, the effect on depreciation will be recognised on a forward-looking basis as a change in the accounting estimate.

Estimated useful lives are included as follows:

	<i>Depreciation period</i>	<i>Residual value</i>
<i>Other plant, fixtures and operating equipment</i>	<i>3 -5 years</i>	<i>0 - 20%</i>

Profit or loss on the disposal of property, plant and equipment is determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the Income statement under other operating income or other operating expenses.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Impairment losses on non-current assets

The carrying amount of property, plant and equipment is assessed every year to determine whether there are indications of any impairment of value beyond what is expressed in the amortisation and depreciation charges.

If there are indications of impairment, an impairment test must be carried out for each individual asset or group of assets, respectively. An impairment charge is taken against the recoverable amount of the assets, if that is lower than the carrying amount.

The higher of the net selling price and the value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of the estimated net income from the use of the asset or asset group.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita måles til kostpris.

Investments

Deposits are measured at cost.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at amortised cost, usually equivalent to nominal value. The value is reduced by write-downs for expected losses following an assessment of each receivable.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments (recognised as assets)

Prepayments recognised as assets include expenses incurred in respect of subsequent financial years.

Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger samt let realisable værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Cash

Includes cash and easily realisable securities which are subject to insignificant risk of changes in value.

Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Payables

Payables are measured at cost, equivalent to nominal value.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme Juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and tax receivable are measured in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year, adjusted for tax on taxable for previous years and tax prepaid.

Deferred tax on temporary differences between the tax base of assets and liabilities and their carrying amounts is measured under the balance sheet liability method. Deferred tax is measured on the basis of the tax regulations and rates that, according

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

to the rules in force at the balance sheet date, will apply at the time the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, is measured at the value at which the asset is expected to be realisable, either by elimination in tax on future positive taxable income or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.