

Hepion ApS

Østergade 22, 2. th., 6400 Sønderborg
CVR-nr. / CVR no. 33 96 10 57

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 **Annual report for the financial year 01.07.17 - 30.06.18**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 19.12.18

Jens Bernstorff Schrøder
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report	5 - 8
Ledelsesberetning Management's review	9 - 10
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12 - 13
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	14
Noter Notes	15 - 23

Selskabet
The company

Hepion ApS
Østergade 22, 2. th.
6400 Sønderborg
Hjemsted / Registered office: Viborg
CVR-nr. / CVR no.: 33 96 10 57
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

Direktion
Executive Board

Jens Bernstorff Schrøder

Bestyrelse
Board Of Directors

Jens Bernstorff Schrøder
Allan Bengtsen
Steen Skallebæk
Morten Ramsgaard Lilly Christensen

Revisor
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 for Hepion ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.17 - 30.06.18 for Hepion ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 30.06.18 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.07.17 - 30.06.18.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Sønderborg, den 19. december 2018
Sønderborg, December 19, 2018

Direktionen
Executive Board

Jens Bernstorff Schrøder

Bestyrelsen
Board Of Directors

Jens Bernstorff Schrøder

Allan Bengtsen

Steen Skallebæk

Morten Ramsgaard Lilly Christensen

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Hepion ApS

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Hepion ApS for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the capital owners of Hepion ApS

Opinion

We have conducted an extended review of the financial statements of Hepion ApS for the financial year 01.07.17 - 30.06.18 comprising the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the company's assets, equity and liabilities and financial position as at 30.06.18 and the company's financial performance for the financial year 01.07.17 - 30.06.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for opinion

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the 'Auditor's responsibilities for the extended review 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 rules

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Independent auditor's report

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

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i årsregnskabet, hvori ledelsen har anført betingelserne for, at selskabet kan fortsætte sin drift, og dermed begrundet, hvorfor selskabets årsregnskab er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og valget af regnskabsprincip. Vores konklusion er derfor ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Material uncertainty regarding going concern

Without modifying our opinion, we refer to note 1 in which the management states the conditions for the company continuing as a going concern and thus sets out the reasons why the company's financial statements have been presented on a going concern assumption. We agree with the management as to the description of uncertainties and the choice of accounting policies.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 2 i årsregnskabet, hvoraf det fremgår, at der er væsentlig usikkerhed om værdien af selskabets udviklingsprojekter under udførsel. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og den regnskabsmæssige behandling af udviklingsprojekterne. Vores konklusion er derfor ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Emphasis of matter

Without modifying our opinion, we refer to note 2, which describes the uncertainty with regard to recognition and measurement of development projects in progress. We agree with the management as to the description of uncertainties and the accounting treatment of the development projects.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om

In connection with our extended review of the financial statements, it is our responsibility to read the management's review and in this

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report

ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang 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 årsregnskabet

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

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

connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the financial statements or the knowledge we have obtained during our extended review, or in any other way appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

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

Management's responsibility for the financial statements

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

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 erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Viborg, den 19. december 2018
Viborg, December 19, 2018

Beierholm

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

Flemming Laigaard

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne29497

Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements

Our responsibility is to express a conclusion on the financial statements. This requires that we plan and perform procedures in order to obtain limited assurance for our conclusion on the financial statements and in addition perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance for our conclusion.

An extended review comprises procedures primarily consisting of enquiries to the management and, if appropriate, other company employees, analytical procedures, the specifically required supplementary procedures as well as an assessment of the evidence obtained.

The scope of procedures performed in an extended review is not as extensive as for an audit. Consequently, we do not express an audit opinion on the financial statements.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i fremstilling af bestrålingsudstyr og elektromedicinsk og elektroterapeutisk udstyr.

Primary activities

The company's activities comprise of manufacturing of irradiation, electromedical and electrotherapeutic equipment.

Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Udviklingsprojekter under udførelse

Produktudviklingen forløber som forventet og finansieringen, der er betinget af en fortsat positiv produktudviklingsproces, vurderes at være til stede.

Baseret på den fortsatte interesse for det innovative produkt er det ledelsens forventning, at den aktiverede værdi af udviklingsprojektet mindst vil kunne indtjenes ved det senere forventede salg af det endelige produkt.

Uncertainty concerning recognition and measurement

In the financial statements for the financial year 01.07.17 - 30.06.18, it is important to note the following uncertainty with regard to recognition and measurement, as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

Development projects in progress

The development of the product progresses as expected and the financial support is conditioned by the continued positive development process.

Management expects, based on the continued interest in the innovative product, that the activated value of the development project at least will be earned back from future sale of the finished product.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.17 - 30.06.18 udviser et resultat på DKK -123.289 mod DKK -75.044 for tiden 01.07.16 - 30.06.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 1.988.016.

Væsentlig usikkerhed om fortsat drift

Udviklingen af selskabets produkter er bragt til et stadie, hvor de første prototyper kan sælges. Der arbejdes på at finde nye investorer til

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.07.17 - 30.06.18 shows a profit/loss of DKK -123,289 against DKK -75,044 for the period 01.07.16 - 30.06.17. The balance sheet shows equity of DKK 1,988,016.

Significant uncertainty as regards going concern

The development of the company's products has reached a stage, where the first prototypes can be sold. An effort is made to find new investors

kommercialisering af virksomheden. Det er ledelsens forventning, at omkostningerne til driften i 2018/19 vil være begrænsede, og der ikke kommer væsentlige nye udviklingsomkostninger. Ledelsen har aflagt årsrapporten under forudsætning af fortsat drift og med udgangspunkt i en omkostningsmæssig begrænset drift for det kommende år, der fortsat forudsættes finansieret af den nuværende investorkreds.

for commercialization of the company. The management expects the costs on operating in 2018/19 will be limited, and there will be no significant new development costs. The management has presented the company's financial statements on a going concern assumption starting in a cost restricted operation for the next year, which the current investors is assumed to continue to fund.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Finansielle omkostninger Financial expenses	-158.063	-96.209
Resultat før skat Profit/loss before tax	-158.063	-96.209
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	34.774	21.165
Årets resultat Profit/loss for the year	-123.289	-75.044

Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Overført resultat Retained earnings	-123.289	-75.044
I alt Total	-123.289	-75.044

AKTIVER		30.06.18	30.06.17
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	6.217.588	5.308.124
3	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	6.217.588	5.308.124
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	6.217.588	5.308.124
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	41.492	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	511.717	421.193
	Andre tilgodehavender Other receivables	53.306	112.415
	Tilgodehavender i alt Total receivables	606.515	533.608
	Likvide beholdninger Cash	7.127	196.173
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	613.642	729.781
	Aktiver i alt Total assets	6.831.230	6.037.905

Note	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
Selskabskapital Share capital	92.308	92.308
Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	1.797.022	1.087.640
Overført resultat Retained earnings	98.686	931.357
Egenkapital i alt Total equity	1.988.016	2.111.305
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	1.023.643	850.167
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	1.023.643	850.167
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve Convertible and profit-sharing debt instruments	1.218.000	2.029.144
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	1.218.000	2.029.144
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	1.689.269	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	152.364	136.947
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	79.382
Anden gæld Other payables	759.938	830.960
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	2.601.571	1.047.289
Gældsforpligtelser i alt Total payables	3.819.571	3.076.433
Passiver i alt Total equity and liabilities	6.831.230	6.037.905

4 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17			
Statement of changes in equity for 01.07.16 - 30.06.17			
Saldo pr. 01.07.16 Balance as at 01.07.16	92.308	0	2.094.041
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	1.087.640	-1.087.640
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-75.044
Saldo pr. 30.06.17 Balance as at 30.06.17	92.308	1.087.640	931.357
Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18			
Statement of changes in equity for 01.07.17 - 30.06.18			
Saldo pr. 01.07.17 Balance as at 01.07.17	92.308	1.087.640	931.357
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	709.382	-709.382
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-123.289
Saldo pr. 30.06.18 Balance as at 30.06.18	92.308	1.797.022	98.686

1. Væsentlig usikkerhed om fortsat drift Significant uncertainty as regards going concern

Udviklingen af selskabets produkter er bragt til et stadie, hvor de første prototyper kan sælges. Der arbejdes på at finde nye investorer til kommercialisering af virksomheden. Det er ledelsens forventning, at omkostningerne til driften i 2018/19 vil være begrænsede, og der ikke kommer væsentlige nye udviklingsomkostninger. Ledelsen har aflagt årsrapporten under forudsætning af fortsat drift og med udgangspunkt i en omkostningsmæssig begrænset drift for det kommende år, der fortsat forudsættes finansieret af den nuværende investorkreds.

The development of the company's products has reached a stage, where the first prototypes can be sold. An effort is made to find new investors for commercialization of the company. The management expects the costs on operating in 2018/19 will be limited, and there will be no significant new development costs. The management has presented the company's financial statements on a going concern assumption starting in a cost restricted operation for the next year, which the current investors is assumed to continue to fund.

2. Usikkerhed ved indregning og måling Uncertainty concerning recognition and measurement

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Udviklingsprojekter under udførelse

Produktudviklingen forløber som forventet og finansieringen, der er betinget af en fortsat positiv produktudviklingsproces, vurderes at være til stede.

Baseret på den fortsatte interesse for det innovative produkt er det ledelsens forventning, at den aktiverede værdi af udviklingsprojektet mindst vil kunne indtjenes ved det senere forventede salg af det endelige produkt.

In the financial statements for the financial year 01.07.17 - 30.06.18, it is important to note the following uncertainty as regards recognition and measurement as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

Development projects in progress

The development of the product progresses as expected and the financial support is conditioned by the continued positive development process.

Management expects, based on the continued interest in the innovative product, that the activated value of the development project at least will be earned back from future sale of the finished product.

3. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress
Kostpris pr. 01.07.17 Cost as at 01.07.17	5.308.124
Tilgang i året Additions during the year	984.464
Afgang i året Disposals during the year	-75.000
Kostpris pr. 30.06.18 Cost as at 30.06.18	6.217.588
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18 Carrying amount as at 30.06.18	6.217.588

Aktiverede udviklingsomkostninger omfatter udvikling af projekter, hvor det forventes, at det fremtidige afkast ved projektudviklingen vil overstige investeringen. Projekterne er ikke færdiggjort i regnskabsåret. Udviklingsprojekterne indregnes til kostpris.

Capitalized development costs include developing projects where the future return is expected to exceed the investment. The projects are not completed during the financial year. The development projects are recognized at cost.

4. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 0k at the balance sheet date, of which DKK 0k is recognised in the balance sheet. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

5. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Other net financials

Interest income and interest expenses etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

BALANCE SHEET**Intangible assets***Development projects in progress*

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment losses on fixed assets

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om

asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Receivables

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Equity

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and the remaining amount will be transferred to

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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

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

retained earnings. In accordance with act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015, development costs will initially be recognised in the reserve, with initial recognition in the balance sheet from 1 January 2016.

Current and deferred tax

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

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

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

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

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

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

Gældsforpligtelser

Konvertible gældsbreve er udstedt på betingelser, der giver långiver ret til at konvertere lånet til kapitalandele i selskabet.

Payables

Convertible debt instruments are issued on terms that entitle the lender to convert the loan into equity interests in the company.

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

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

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

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.