

# Hepion ApS

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

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21** **Annual report for the financial year 01.07.20 - 30.06.21**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 08.12.21

Morten Grau Lilly Christensen  
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 on extended review	5 - 8
Ledelsesberetning Management's review	9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	13
Noter Notes	14 - 24

---

---

**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 Grau Lilly Christensen

---

---

**Revisor**  
Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21 for Hepion ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.20 - 30.06.21 for Hepion ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.21 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 30.06.21 and of the results of the company's activities for the financial year 01.07.20 - 30.06.21.

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 25. november 2021  
Sønderborg, November 25, 2021

**Direktionen**  
**Executive Board**

Jens Bernstorff Schrøder

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

Jens Bernstorff Schrøder

Allan Bengtsen

Steen Skallebæk

Morten Grau Lilly Christensen

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

### Til kapitalejeren i Hepion ApS

#### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Hepion ApS for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21, 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. 30.06.21 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21 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 owner of Hepion ApS

#### Opinion

We have performed an extended review of the financial statements of Hepion ApS for the financial year 01.07.20 - 30.06.21 which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Based on the work performed, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, equity and liabilities and financial position as at 30.06.21 and the company's financial performance for the financial year 01.07.20 - 30.06.21 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### 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

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

---

responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

### Statement regarding the management's review

The management is responsible for the management's review.

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

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

Furthermore, it is our responsibility to consider whether management's review contains the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

---

### 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 fejl-information, 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.

### 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

### 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.

### 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 making inquiries of management and others within the company, as appropriate, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluation of the evidence obtained.

The procedures performed in an extended

## **Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review**

---

udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

review are less than those performed in an audit, and accordingly, we do not express an audit opinion on the financial statements.

Viborg, den 25. november 2021

Viborg, November 25, 2021

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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

Flemming Laigaard

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne29497



**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 01.07.20 - 30.06.21 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 01.07.20 - 30.06.21, 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 01.07.20 - 30.06.21 udviser et resultat på DKK -209.785 mod DKK -273.570 for tiden 01.07.19 - 30.06.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 1.243.083.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.07.20 - 30.06.21 shows a profit/loss of DKK -209,785 against DKK -273,570 for the period 01.07.19 - 30.06.20. The balance sheet shows equity of DKK 1,243,083.

*Væsentlig usikkerhed om fortsat drift*

*Significant uncertainty as regards going concern*

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>Bruttotab</b> Gross loss	<b>-61.306</b>	<b>-152.126</b>
Finansielle indtægter Financial income	3.707	2.365
Finansielle omkostninger Financial expenses	-211.357	-201.317
<b>Resultat før skat</b> Loss before tax	<b>-268.956</b>	<b>-351.078</b>
Skat af årets resultat Tax on loss for the year	59.171	77.508
<b>Årets resultat</b> Loss for the year	<b>-209.785</b>	<b>-273.570</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	-209.785	-273.570
<b>I alt</b> Total	<b>-209.785</b>	<b>-273.570</b>

<b>AKTIVER</b>		30.06.21	30.06.20
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	6.362.118	6.397.118
3	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>6.362.118</b>	<b>6.397.118</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>6.362.118</b>	<b>6.397.118</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	118.750	62.500
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	74.137
	Andre tilgodehavender Other receivables	0	4.765
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>118.750</b>	<b>141.402</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>1.315</b>	<b>86.779</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>120.065</b>	<b>228.181</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>6.482.183</b>	<b>6.625.299</b>

<b>PASSIVER</b>		30.06.21	30.06.20
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	92.308	92.308
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	1.885.185	1.937.055
	Overført resultat Retained earnings	-734.410	-576.495
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>1.243.083</b>	<b>1.452.868</b>
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	816.849	876.020
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>816.849</b>	<b>876.020</b>
4	Konvertible og udbyttegivende gældsbreve Convertible and profit-sharing debt instruments	0	1.404.490
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>0</b>	<b>1.404.490</b>
4	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	3.589.884	2.014.447
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	51.326	74.326
	Anden gæld Other payables	781.041	803.148
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>4.422.251</b>	<b>2.891.921</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>4.422.251</b>	<b>4.296.411</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>6.482.183</b>	<b>6.625.299</b>
5	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
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20</b>			
Statement of changes in equity for 01.07.19 - 30.06.20			
Saldo pr. 01.07.19 Balance as at 01.07.19	92.308	1.937.055	-302.925
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-273.570
<b>Saldo pr. 30.06.20</b> Balance as at 30.06.20	<b>92.308</b>	<b>1.937.055</b>	<b>-576.495</b>
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.07.20 - 30.06.21</b>			
Statement of changes in equity for 01.07.20 - 30.06.21			
Saldo pr. 01.07.20 Balance as at 01.07.20	92.308	1.937.055	-576.495
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-51.870	51.870
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-209.785
<b>Saldo pr. 30.06.21</b> Balance as at 30.06.21	<b>92.308</b>	<b>1.885.185</b>	<b>-734.410</b>

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

Selskabet har udviklingsaktiviteter indenfor kombineret lys, farve og lyd medico terapi med henblik på øget livskvalitet for patienter med kroniske smerter og psykiske lidelser og herudover, at nedbringe forbrug af blandt andet medicin samt nedbringe ressourceforbrug på behandlingsinstitutioner

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. For at begrænse omkostningsforbruget afventer yderligere udvikling indtil, at der er sket et salg til nye investorer. Ledelsen har aflagt årsrapporten under forudsætning af fortsat drift og med udgangspunkt i en omkostningsmæssig begrænset drift for det kommende år og en forudsætning om salg af de første prototyper. Den nuværende finansiering har ejerne afgivet en støtteerklæring om opretholdes frem til 01.07.2022.

The company has development activities within combined light, color and sound medico therapy with the aim of increasing the quality of life for patients with chronic pain and mental disorders and in addition to reducing consumption of, among other medicines, and reducing resource consumption at treatment facilities.

The development of the company's products has been brought to a stage where the first prototypes can be sold. Management is looking to find new investors for the commercialization of the company. In order to reduce costs, further development is postponed pending until new investors has been found. Management has presented the annual report on the assumption of continued operation and on the basis of a cost-limited operation for the coming year and a premise of sale of prototypes. The current funding has provided. The owners has provided a statement of supporting the company until 01.07.2022 with the current loans.

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

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21 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 udførsel

Selskabets produkter er bragt til et stadie, hvor de første prototyper kan sælges. Dette salg forventer ledelsen realiseres i 2021/22 med udgangspunkt i den fortsatte interesse for det innovative produkt. Endelig udvikling og kommercialisering af produkterne afventer, at der er fundet nye investorer, der kan være medvirkende til kommercialisering af produktet og derigennem udnyttelse af produktets potentiale

Værdien af produktudviklingen er afhængig af kommercialiseringen og dermed finansiering fra nye investorer. Under disse forudsætning er det ledelsens forventning, at den bogførte værdi af udviklingsprojektet mindst vil kunne indtjenes ved det senere forventede salg af det endelige produkt, hvorfor der ikke er fundet et aktuelt nedskrivningsbehov på den aktiverede værdi.

In the financial statements for the financial year 01.07.20 - 30.06.21, 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 company's products have been brought to a stage where the first prototypes can be sold. This sale expects management to be realized in 2021/22 based on a continued interest in the innovative product. Final development and commercialization of the products awaits new investors, who can support the commercialization of the product and thereby exploit the potential of the product

The value of the development project depends on the commercialization and financing from new investors. Under these assumptions, the management expects that the book value of the development project will, at least, be earned from expected sales of the final product. Based on this no impairment has been assessed on the capitalized value.

### 3. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Udviklingsprojek- ter under udførel- se Development projects in progress
Kostpris pr. 01.07.20 Cost as at 01.07.20	6.397.118
Afgang i året Disposals during the year	-35.000
Kostpris pr. 30.06.21 Cost as at 30.06.21	6.362.118
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.21 Carrying amount as at 30.06.21	6.362.118

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. Langfristede gældsforpligtelser Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 30.06.21 Total payables at 30.06.21	Gæld i alt 30.06.20 Total payables at 30.06.20
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve Convertible and profit-sharing debt instruments	3.589.884	3.589.884	3.418.937
I alt Total	3.589.884	3.589.884	3.418.937



## 5. 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.

## 6. 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.

**6. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -****RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

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

**Nettoomsætning**

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**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.

**INCOME STATEMENT****Gross loss**

Gross loss comprises revenue and raw materials and consumables and other external expenses.

**Revenue**

Income from construction contracts involving the delivery of highly customised assets are recognised in the income statement as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**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.

**6. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

**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

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 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 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

**6. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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 resultatopførelsen i det år, de afholdes.

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

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

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

**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.

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

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

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.

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

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

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.

**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.

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.

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

**6. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

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

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

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

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

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

**6. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

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 ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

**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 realise-

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 recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

**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

**6. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

res til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

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

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

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

through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

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

**Payables**

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

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.

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