

---

# ***Bladena ApS***

Sct. Hansgade 9, 2, 4100 Ringsted

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 34 20 84 33

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 20/5 2016

Kristian Lykkeholm  
Klausen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Noter til årsregnskabet 10

Regnskabspraksis 15

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Bladena ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringsted, den 4. maj 2016

## Direktion

Ryan Hagelskjær Lauridsen

Find Mølholt Jensen

## Bestyrelse

Mikael Bak  
formand

Finn Mogensen

Søren Henning Rudfred

Thomas Christian Polano

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Bladena ApS

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Bladena ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Næstved, den 4. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Kjær Poulsen  
statsautoriseret revisor

Henrik Y. Jensen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Bladena ApS  
Sct. Hansgade 9, 2  
4100 Ringsted

Telefon: 53700278  
Hjemmeside: [www.bladena.com](http://www.bladena.com)

CVR-nr.: 34 20 84 33  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 19. december 2011  
Regnskabsår: 4. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Ringsted

## Bestyrelse

Mikael Bak, formand  
Finn Mogensen  
Søren Henning Rudfred  
Thomas Christian Polano

## Direktion

Ryan Hagelskjær Lauridsen  
Find Mølholt Jensen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Toldbuen 1  
4700 Næstved

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Bladena ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Bladena ApS blev stiftet den 19. december 2011 som en spin-out fra DTU Wind Energy baseret på teknologi, forskningsresultater og testresultater udviklet under forskellige forskningsprogrammer indenfor strukturelt design af vindmøllevinger udført på DTU's Risø Campus siden 2002.

Bladenas mission er at kommercialisere virksomhedens patenter med bagvedliggende teknologi baseret på en systematisk proces fra konceptudvikling til kommercialisering af få udvalgte og testede løsninger.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 2.067.044, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 6.582.208.

Siden etableringen i 2011 har Bladena udarbejdet og testet en række ideer og koncepter baseret på virksomhedens patenter for nydesign og retrofit. Dette sker i dialog med væsentlige aktører i markedet. 2015 har ført til videre udvikling af de primære patenter bl.a. via EUDP projekter.

Bladena har primær fokus på løsninger der indarbejdes i vinger der allerede er installeret, eller kan indgå i design af nye møllevinger. Løsningerne fører til reducerede vedligeholdelses omkostninger og længere levetid af vindmøllevinger, og dermed bedre ressourceudnyttelse for samfundet.

Salgsaktiviteterne primært for D-String® teknologien er intensiveret. Det kommercielle gennembrud hos internationale ejere og leverandører rykker nærmere. Produktet markedsføres primært i USA og Europa, men der vises også interesse fra aktører i Asien. D-String® er installeret i flere vingetyper med tilfredsstillende resultat, og har været i drift i mere end 3 år. Effekten og udviklingen bag D-String® er blevet blåstemplet med en ekspertudtalelse fra certificeringsbureauet DEWI-OCC i starten af 2016.

I december 2015 fik Bladena accept af EUDP (Energiteknologisk Udviklings- og Demonstrationsprogram) til endnu et udviklings- og demonstrationsprojekt for patent-konceptet "Floor". LEX-projektet som blev startet i 2013 (X-Stiffener) afvikles planmæssigt og afsluttes i Q3 2016. Begge projekterne understøtter driften og udviklingen af Bladena positivt.

Bladena's synlighed på markedet øges til stadighed, og accepten af Bladena's viden og kapabiliteter er til stede blandt vindmølleejere og leverandører, der både deltager i udviklingsprojekter og som del af en større netværksgruppe af vindmølleejere i Europa.

Herudover er der i det forgangne år udført en række konsulentopgaver både for vindmølleejere og leverandører.

# Ledelsesberetning

## Kapitalberedskabet

Årets aktiviteter og resultatet er i overensstemmelse med forventningerne. Større konsulentopgaver har bidraget positivt til årets resultat.

Selskabet gennemførte en mindre kapitaludvidelse i Q4 2015, med opbakning fra majoriteteten af eksisterende investorer.

Selskabets ledelse aflægger årsregnskabet med fortsat drift for øje.

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Forventningen til 2016 er en positiv udvikling i afsætning af såvel vores patenterede teknologi som konsulentydelse. På basis af patenterne og produktudviklingen på forskellige stadier, øges udbuddet af teknologi til markedet i 2016. Herunder ikke kun D-String® men også anden teknologi. Udvikling af teknologi/produkter fortsættes sideløbende med den øgede markedsorientering.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-260.345</b>	<b>-1.350.419</b>
Personaleomkostninger	1	-1.337.036	-252.398
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-312.060	-247.536
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-1.909.441</b>	<b>-1.850.353</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	3	-562.921	624.385
Finansielle omkostninger		-7.176	-1.300
<b>Resultat før skat</b>		<b>-2.479.538</b>	<b>-1.227.268</b>
Skat af årets resultat	4	412.494	184.384
<b>Årets resultat</b>		<b>-2.067.044</b>	<b>-1.042.884</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		-2.067.044	-1.042.884
		<b>-2.067.044</b>	<b>-1.042.884</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.389.232	0
Erhvervede patenter		1.191.581	1.231.559
Erhvervede licenser		141.041	0
Erhvervede varemærker		79.862	64.456
Udviklingsprojekter under udførelse		4.426.066	5.175.360
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>8.227.782</b>	<b>6.471.375</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		32.525	37.518
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>32.525</b>	<b>37.518</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	551.762
Andre tilgodehavender		19.500	19.500
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>19.500</b>	<b>571.262</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>8.279.807</b>	<b>7.080.155</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		830.526	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.744.944	7.525.266
Andre tilgodehavender		439.598	226.730
Selskabsskat		225.711	0
Periodeafgrænsningsposter		79.187	22.325
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.319.966</b>	<b>7.774.321</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>854.323</b>	<b>1.691.348</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>4.174.289</b>	<b>9.465.669</b>
<b>Aktiver</b>		<b>12.454.096</b>	<b>16.545.824</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		142.963	136.173
Overført resultat		6.439.245	6.775.153
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>6.582.208</b>	<b>6.911.326</b>
Hensættelse til udskudt skat		642.695	829.501
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>642.695</b>	<b>829.501</b>
Kreditinstitutter		34.323	10.797
Leverandører af varer og tjenesteydelser		687.840	125.378
Selskabsskat		20.451	5.561.500
Anden gæld		349.322	406.407
Periodeafgrænsningsposter		4.137.257	2.700.915
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.229.193</b>	<b>8.804.997</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>5.229.193</b>	<b>8.804.997</b>
<b>Passiver</b>		<b>12.454.096</b>	<b>16.545.824</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		

# Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	2.554.174	2.375.850
Pensioner	168.120	144.120
Andre omkostninger til social sikring	45.524	34.729
Andre personaleomkostninger	19.873	56.099
	<b>2.787.691</b>	<b>2.610.798</b>
Overført til aktiver	-1.450.655	-2.358.400
	<b>1.337.036</b>	<b>252.398</b>
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.</p>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	293.047	235.860
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	19.013	11.676
	<b>312.060</b>	<b>247.536</b>
<b>3 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af underskud i dattervirksomheder	-5.225.466	-3.521.027
Forskydning i intern avance på udviklingsprojekter købt inden for koncernen	4.662.545	2.719.818
Gevinst ved kapitalforhøjelse i dattervirksomheder	0	2.817.000
Tab i forbindelse med skattefrit tilskud til datterselskaber	0	-1.391.406
	<b>-562.921</b>	<b>624.385</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-225.688	5.561.500
Årets udskudte skat	-186.806	-5.745.884
	<b>-412.494</b>	<b>-184.384</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter	Erhvervede patenter	Erhvervede licenser	Erhvervede varemærker	Udviklings- projekter under udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris primo	0	1.604.528	0	65.406	5.175.360
Tilgang i årets løb	0	124.952	141.041	21.224	1.824.686
Overførsler i årets løb	2.573.980	0	0	0	-2.573.980
Kostpris ultimo	<u>2.573.980</u>	<u>1.729.480</u>	<u>141.041</u>	<u>86.630</u>	<u>4.426.066</u>
Ned- og afskrivninger primo	0	372.969	0	950	0
Årets afskrivninger	184.748	164.930	0	5.818	0
Ned- og afskrivninger ultimo	<u>184.748</u>	<u>537.899</u>	<u>0</u>	<u>6.768</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>2.389.232</u></b>	<b><u>1.191.581</u></b>	<b><u>141.041</u></b>	<b><u>79.862</u></b>	<b><u>4.426.066</u></b>
Afskrives over	<u>10 år</u>	<u>10 år</u>	<u>3 år</u>	<u>10 år</u>	

## 6 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK
Kostpris primo	50.028
Tilgang i årets løb	14.020
Kostpris ultimo	<u>64.048</u>
Ned- og afskrivninger primo	12.510
Årets afskrivninger	19.013
Ned- og afskrivninger ultimo	<u>31.523</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>32.525</u></b>
Afskrives over	<u>3 år</u>

## Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris primo	23.240.104	0
Tilgang i årets løb	0	23.240.104
Kostpris ultimo	23.240.104	23.240.104
Værdireguleringer primo	-22.688.342	0
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl	0	-1.441.400
Årets resultat	-5.225.466	-3.521.027
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	2.866.994
Intern avance ved salg af udviklingsprojekter	4.662.545	-20.592.909
Værdireguleringer ultimo	-23.251.263	-22.688.342
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	11.159	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>551.762</b>
Resterende negativt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør ultimo	15.930.364	20.592.909

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Bladena Solutions ApS	Ringsted	53.191	94%	16.935.324	-5.559.007

## 8 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital primo	136.173	8.216.554	8.352.727
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl	0	-1.441.400	-1.441.400
Korrigeret egenkapital primo	136.173	6.775.154	6.911.327
Kontant kapitalforhøjelse	6.790	1.731.135	1.737.925
Årets resultat	0	-2.067.044	-2.067.044
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>142.963</b>	<b>6.439.245</b>	<b>6.582.208</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Egenkapital (fortsat)

Bladena ApS har tildelt ledende medarbejder warrants på maksimalt 5.733 B-anparter, tildelingen udløber efter nedenstående tidshorisont:

1.433 stk. kan udnyttes i perioden 1. januar 2016- 31. december 2019

1.433 stk. kan udnyttes i perioden 1. januar 2017- 31. december 2019

1.433 stk. kan udnyttes i perioden 1. januar 2018- 31. december 2019

1.433 stk. kan udnyttes i perioden 1. januar 2019- 31. december 2019

Som alternativ til ovenstående warrants har Bladena ApS tildelt ledende medarbejder warrants på maksimalt 5.733 B-anparter, tildelingen udløber den 1. december 2020.

Selskabets ledende medarbejder kan vælge at benytte én af de to muligheder ovenfor, men ikke begge to. I begge muligheder kan anparterne tegnes til kurs 235,92 pr. stk.

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi</u> DKK
A-anparter	124.277	124.277
B-anparter	1.543	1.543
C-anparter	17.143	17.143
		<u><b>142.963</b></u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK
Selskabskapital primo	136.173	136.173	102.041	88.478	0
Kapitalforhøjelse	6.790	0	34.132	13.563	88.478
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital ultimo</b>	<u><b>142.963</b></u>	<u><b>136.173</b></u>	<u><b>136.173</b></u>	<u><b>102.041</b></u>	<u><b>88.478</b></u>

# Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
<b>9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	75.338	75.324
Mellem 1 og 5 år	37.669	112.986
	<b>113.007</b>	<b>188.310</b>
Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontraktens udløb	155.000	155.000
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3 mdr.	21.188	25.875

## Eventualforpligtelser

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

Der verserer på balancedagen en juridisk tvist, hvor selskabet er blevet stævnet for DKK 11,8 mio., med påstand om solidarisk hæftelse med øvrige nærtstående parter til selskabet.

Sagen vedrører spørgsmålet om, hvorvidt selskabet har handlet ansvarspådragende i forbindelse med, at sagsøger har erhvervet og tegnet kapitalandele i selskabet samt i datterselskabet Bladena Solutions ApS.

Selskabets ledelse, med undtagelse af bestyrelsesrepræsentanten for Wind Patents Invest ApS der er sagsøger i sagen, og selskabets juridiske rådgiver er af den opfattelse, at stævningen er uberettiget anlagt. Som følge heraf har ledelsen valgt ikke at hensætte til sagen, da ledelsen forventer, at sagen falder ud til selskabets fordel.



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Bladena ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### *Ændring af sammenligningstal*

Sammenligningstallene for 2014 er korrigeret som følge af en fundamental fejl i regnskabet. Fejlen vedrører indregning af kapitalandele i 2014.

Ledelsen anser fejlen som værende væsentlig for regnskabet, og har derfor valgt at behandle fejlen i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser om fundamentale fejl. Tilpasning af sammenligningstallene har medført en reduktion af årets resultat i 2014 og egenkapitalen pr. 31. december 2014 på DKK 1.441.400.

Korrektionen medfører derudover en reduktion af regnskabsposten "Kapitalandele i dattervirksomheder" på DKK 1.441.400 i sammenligningstallene pr. 31. december 2014.

### **Generelt om indregning og måling**

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

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

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

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

# Regnskabspraksis

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

## Incitamentsprogrammer

Værdien af aktiebaseret vederlæggelse, herunder options- og warrantordninger, som ikke medfører afgang af likvider, udstedt til direktionen og en række ledende medarbejdere indregnes ikke i resultatopgørelsen. De væsentligste vilkår i aktieoptionsprogrammerne er oplyst i noterne.

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

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

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelse når fordele og risici er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra lønninger til udviklingsaktiviteter.

# Regnskabspraksis

## Af- og nedskrivninger

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

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

## Finansielle poster

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

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og 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.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Patenter, licenser og varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter og varemærker afskrives over den resterende patent-/varemærkeperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Udviklingsomkostninger afskrives over 10 år.

# Regnskabspraksis

## Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar            3 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

## Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

## Regnskabspraksis

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter huslejedepositum.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

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

# **Regnskabspraksis**

## **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter under passiver omfatter modtaget tilskud til udviklingsaktiviteter. Tilskuddene indregnes efter samme afskrivningsprofil som udviklingsaktiverne.