

**Passat Energy A/S**

Vestergade 36, Ørum, 8830 Tjele

CVR-nr. 34 70 96 29

Central Business Registration No 34 70 96 29

**Årsrapport for 2015**

*Annual report 2015*

**Til Erhvervsstyrelsen**

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den  
*The annual General Meeting adopted the annual report on*

*24/5* 2016

  
Tonny Vangsgaard Gravesen

Dirigent

*Chairman of the general meeting*

## Indholdsfortegnelse

### Table of contents

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger og erklæringer</b> <i>Endorsements</i>	
Ledespåtegning ..... <i>The statement by the executive and supervisory boards on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer ..... <i>The independent auditor's endorsements</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management review</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company information</i>	6
Beretning ..... <i>Report</i>	7
Anvendt regnskabspraksis ..... <i>Accounting policies</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Resultatopgørelse ..... <i>Income statement</i>	15
Balance ..... <i>Balance</i>	16
Noter ..... <i>Notes</i>	18

The English text in this document is an unauthorized translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.

## Ledespåtegning

*The statement by the executive and supervisory boards on the annual report*

### Generelt

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Passat Energy A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

### Generally

The management has as of today presented the annual report for 2015 for Passat Energy A/S.

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

It is our consideration that the chosen accounting policies are appropriate, so that the annual report gives a true and fair picture of the company's assets, liabilities and financial position at December 31, 2015 and of the activities of the financial year January 1 – December 31, 2015.

The annual report is recommended for the endorsement of the annual general meeting.

Ørum, den 19. maj 2016

### Direktion

*Manager*

  
\_\_\_\_\_

Anders Libak

### Bestyrelse

*Board*

  
\_\_\_\_\_

Yi Wu

  
\_\_\_\_\_

Yan Zhang

  
\_\_\_\_\_

Kent Venning Christensen

  
\_\_\_\_\_

Tonny Vangsgaard Gravesen

## Den uafhængige revisors erklæring *The independent auditor's endorsement*

Til kapitalejerne i Passat Energy A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Passat Energy A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Passat Energy A/S

### **Report on financial statements**

We have audited the financial statements of Passat Energy A/S for the financial year January 1 to December 31, 2014, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act

### **The responsibility of the management**

The management has the responsibility of working out and presenting a financial statement that gives a true and fair picture 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.

### **The responsibility of the auditor**

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæring *The independent auditor's endorsement*

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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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.

### 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 til årsregnskabet uden at foretage yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Efter vor vurdering er informationerne i ledelsesberetningen i overensstemmelse med årsregnskabet.

Herning, den 19. maj 2016

**Vistisen & Lunde**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jan Buskbjerg

Registreret revisor

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

### Conclusion

Our opinion is that the company's financial statement gives a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial situation as of December 31, 2015, and that the result of the company's activities for the financial year January 1 – December 31, 2015 is in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Comment on the management's review

We have in accordance with the Danish Financial Statements Act examined the management's review and the financial statement without making further actions in addition to the audit of the financial statement. In our view the information in the management's review is in agreement with the financial statement.

**Selskabsoplysninger**  
*Company information*

**Selskabet**

Passat Energy A/S  
Vestergade 36, Ørum  
8830 Tjele

**The Company**

Passat Energy A/S  
Vestergade 36, Ørum  
8830 Tjele

CVR-nr.: 34 70 96 29  
Stiftet: 18. september 2012  
Hjemsted: Viborg  
Regnskabsår: 1. januar –  
31. december

CVR number 34 70 96 29  
Established: September 18, 2012  
Company headquarters Viborg  
Financial year: Januar 1 –  
December 31

**Bestyrelse**

Yi Wu  
Kent Venning Christensen  
Tonny Vangsgaard Gravesen  
Yan Zhang

**Board**

Yi Wu  
Kent Venning Christensen  
Tonny Vangsgaard Gravesen  
Yan Zhang

**Direktør**

Anders Libak

**Manager**

Anders Libak

**Revision**

Vistisen & Lunde  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Guldborgvej 1  
7400 Herning

**Auditors**

Vistisen & Lunde  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Guldborgvej 1  
7400 Herning

**Beretning**  
**Report**

**Virksomhedens hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er at drive handelsvirksomhed indenfor biobrændselskedler og -anlæg.

**Company's principal activity**

The Company's principal activity is trading of biofuel boilers and systems.

**Ledelsens vurdering af årets resultat**

Selskabet realiserer et underskud på mDKK 4,6. Ledelsen anser selskabets resultat som ikke tilfredsstillende.

**Management's assessment of net profit**

The company realizes a loss of mDKK 4,6. Management considers the Company's results as not satisfactory.

Kapitalejerne har medio december 2015 tilført mDKK 4,1 ved gældskonvertering. Kapitalforhøjelsen er ved en fejl først registreret hos Erhvervsstyrelsen primo marts 2016.

The shareholders have mid-December 2015 added mDKK 4.1 by debt conversion. The capital increase is mistakenly first registered with the Danish Business Authority in the beginning of March 2016.

**Betydningsfulde hændelser efter balancedagen**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der væsentligt ændrer årsrapporten for 2015.

**Significant events after the balance sheet date**

There have been no post balance sheet events that significantly changes the annual report for 2015.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Passat Energy A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

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

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

The annual report for Passat Energy A/S for 2015 is presented according to the Danish Financial Statements Act's provisions for enterprises in reporting class B.

#### **Generally about recognition and measurement**

The financial account has been worked out with a starting point in the historical cost convention.

Income is recognized in the income statement as it is earned. Apart from this value adjustments of financial assets and liabilities are made that are measured at current cost or amortized cost price. Further are included all costs that are incurred to obtain the income of the year, including depreciations, write-downs and provisions and reversals due to changes in accounting estimates of amounts that earlier have been included in the income statement.

Assets are included in the balance when it is likely that future economic advantages will flow to the company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are included in the balance when it is likely that future economic advantages will flow from the company, and the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition assets and liabilities are measured at cost price. After that assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortized cost price where a fixed effective interest during the term is included. Amortized cost price is calculated as original cost price with a deduction of repayments and addition/deduction of the accumulated depreciation of the difference between the cost and the nominal amount. By doing this the capital loss or gain is allocated during the term.



## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, 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, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb
- der foreligger en forpligtende salgsaftale
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

By recognition and measurement regard is taken to predictable losses and risks that occur before the annual report is presented and which confirm or deny conditions existing on the balance sheet date.

As functional currency Danish kroner are used. Other currencies are considered foreign currencies.

#### Translation of foreign currencies

Transactions in foreign currencies are translated to the exchange rate of the day of transaction. Gains and losses of the differences between the exchange rate of the day of transaction and the exchange rate of the day of payment are included in the income statement as a financial item.

Debtors, debts and monetary items in foreign currencies which have not been translated at the closing rate of the balance sheet date are translated to the rate of the balance sheet date. Differences between the rate of the balance sheet date and rate of the day of transaction is recognized in the income statement as a financial item.

#### Net turnover

Net turnover at sales of goods and finished goods is recognized in the income statement when the sale has been carried through. This is considered the case when:

- delivery has taken place before the end of the financial year
- there is a binding sales agreement
- the selling price has been agreed upon, and
- the payment has been received or can with reasonable certainty be expected

The net turnover is recognized exclusive of VAT and with deduction of discounts in connection with the sale.

Contract work in progress is recognized as the production is performed, whereby revenue corresponds to the selling price of the work in progress (percentage of completion method).

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakter og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele – herunder betalinger – vil tilgå selskabet.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til lokaler, edb, salg, reklame, administration mv.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter og kontrantrabatter.

#### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare - hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet - indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

This method is used when the total income and expenses on construction contracts and state of completion at the balance sheet date can be measured reliably and it is probable that the economic benefits - including payments - will flow to the company.

#### **Other operating income**

Other operating income comprises items of secondary activity in relation to the company's principal activity.

#### **Other external costs**

Other external costs include offices, computers, sales, advertising, administration etc.

#### **Financial items**

Financial income and costs include interest and cash discounts.

#### **Tax of the year's income**

Tax of the year's income which consists of the year's current tax and the year's deferred tax is included in the income statement with the part that can be referred to the year's result and directly on the equity with the part that can be referred to equity transactions.

#### **Intangible fixed assets**

Expenditure relating to development projects includes salaries, depreciation and other expenses directly attached to the company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable – where the technical feasibility, adequate resources and a potential future market or development opportunity in the company can be demonstrated and where the intention is to produce, market or use the project - are recognised as intangible assets if there is sufficient certainty that the net present value of future earnings can cover the production, selling and administrative expenses and development expenses.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostning i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineær over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele.

Afskrivningsperioden for produktionsrettigheder er, ud fra en konkret vurdering af aktivets økonomiske værdi/levetid og med hjemmel i årsregnskabslovens § 53, stk. 2, ansat til 10 år.

Produktionsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

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

Produktionsrettigheder, 10 år.

Udviklingsprojekter, 5 år.

#### **Materielle anlægsaktiver**

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

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

Development projects that do not meet the criteria for capitalisation are recognized as an expense in the income statement as incurred.

Capitalised development expenses are measured at cost less accumulated amortisation and write-downs or the recoverable amount, whichever is lower.

Capitalised development expenses are amortised from the date of completion linear over the period during which it is expected to generate economic benefits.

The amortisation period for production rights is based on a specific assessment of the assets economic life and on the basis of Danish Financial Statements Act § 53, paragraph 2, set to 10 years.

Production rights are measured at cost less accumulated amortisation and write-downs or the recoverable amount, whichever is lower.

The amortisation base, which is calculated at cost less any residual value, is distributed linear over their estimated useful lives. The useful life and residual value are:

Production rights, 10 year.

Development projects, 5 year.

#### **Tangible fixed assets**

Tangible fixed assets are measured at cost price with deduction of accumulated depreciations and write-downs.

Cost price includes cost and expenses directly attached to the acquisition until the time where the asset is ready to be used.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

- Driftsmateriel og inventar, forventet brugstid 3-5 år

### **Deposita**

Deposita måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyn til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

The basis of depreciation which is calculated as cost price reduced with possible residual value is straight-line allocated over the assets' estimated useful life.

- Operating equipment and fixtures and equipment, estimated useful life 3-5 years

### **Deposit**

Deposits are measured at amortised cost or net realisable value, which equals the nominal value.

### **Inventories**

Inventories are measured at cost price according to the FIFO method or net realizable value if this is lower. The net realizable value of inventories is calculated to the amount they are expected to bring in through sales in normal operations with deduction of sales and cost of completion. The net realizable value is calculated with regard to negotiability, obsolescence and development of expected selling price.

Cost price of goods for resale and consumables includes cost price with addition of delivery costs.

### **Accounts receivable**

Accounts receivable are measured in the balance at amortized cost price or a lower net realizable value, which here corresponds to nominal value with the deduction of write-downs in order to prevent losses. Write-downs for losses are calculated on the basis of an individual assessment of the individual accounts receivable as well as accounts receivable from sales together with a general write-down based on the company's experiences from earlier years.

### **Contract work in progress**

Contract work in progress is measured at the sales value of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is calculated as the proportion of contract costs incurred in relation to the estimated total contract costs. When it is probable that total contract costs will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognized in the income statement.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller lave nettorealisationsværdi.

Acontofaktureringer fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv og som forpligtelser, når forudbetalinger overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier.

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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.

When the selling price cannot be measured reliably, the selling price is recognized as the costs incurred or net realizable value.

Invoices on account are deducted from the selling price. Individual contracts are classified as receivables when the net value is positive and as liabilities when prepayments exceed the selling price.

Costs of sales work and securing contracts are recognized in the income statement as they incur.

#### **Items of prepayment**

Items of prepayment calculated as assets include paid prepaid costs in connection with insurance premiums.

#### **Deferred tax assets and liabilities**

Deferred tax of all temporary differences between accounting and tax value of assets and liabilities is recognized.

Deferred tax is measured on the basis of tax rules and tax rates that with the legislation of the balance sheet date will be in force when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the cases where calculation of the tax base can be made according to alternative taxation rules deferred tax is measured on the basis of the planned use of the asset respectively termination of the obligation.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carryforward are measured at the value at which the asset is expected to be realized either by elimination in tax of future earnings or by offsetting of deferred tax liabilities.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

#### **Gældsforpligtelser**

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

#### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

#### **Current tax receivables and liabilities**

Current tax receivables and liabilities are recognised at the amount that can be calculated on the basis of the expected taxable profit adjusted for tax on taxable profit for previous years. Tax receivables and liabilities are presented offset to the extent that there is a legal right of set-off, and intention to settle net or simultaneously.

#### **Debts**

Other debts are measured at amortized cost price which practically corresponds to nominal value.

#### **Prepayments received from customers**

Prepayments from customers include amounts received from customers prior to the delivery of the agreed goods or completion of the agreed service.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
*Income Statement for the year ended December 31*

	2015 DKK	2014 DKK 1.000	Note
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>3.941.784</b>	<b>11.621</b>	
<b>Personaleomkostninger</b> ..... <i>Salaries</i>	8.213.723	7.437	1
<b>Afskrivninger</b> ..... <i>Depreciation</i>	1.040.855	1.503	
	<u>9.254.578</u>	<u>8.940</u>	
<b>Resultat af primær drift</b> <i>Operating profit</i>	<b>-5.312.794</b>	<b>2.680</b>	
<b>Finansielle indtægter</b> ..... <i>Financial income</i>	212	44	
<b>Finansielle omkostninger</b> ..... <i>Financial expenses</i>	-606.043	-686	2
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit before tax</i>	<b>-5.918.625</b>	<b>2.038</b>	
<b>Skat af årets resultat</b> ..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1.308.035	-470	3
<b>Årets resultat</b> <i>Profit for the year</i>	<b><u>-4.610.590</u></b>	<b><u>1.569</u></b>	
<b>Der foreslås fordelt således:</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
<b>Overført resultat</b> ..... <i>Transferred profit</i>	-4.610.590	1.569	
	<b><u>-4.610.590</u></b>	<b><u>1.569</u></b>	

**Balance pr. 31. december**

**Balance sheet at December 31**

<b>Aktiver</b>	2015	2014	
<i>Assets</i>	DKK	DKK 1.000	Note
<b>Produktionsrettigheder</b> .....	5.552.462	8.085	
<i>Production rights</i>			
<b>Udviklingsprojekter</b> .....	3.363.769	3.153	
<i>Development projects</i>			
<b>Imaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8.916.231</b>	<b>11.237</b>	
<i>Intangible fixed assets</i>			
<b>Driftsmateriel og inventar</b> .....	135.708	278	
<i>Machinery and equipment</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>135.708</b>	<b>278</b>	
<i>Tangible fixed assets</i>			
<b>Deposita</b> .....	170.312	170	
<i>Deposit</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>170.312</b>	<b>170</b>	
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>9.222.251</b>	<b>11.686</b>	
<i>Fixed assets</i>			
<b>Handelsvarer</b> .....	3.640.986	4.316	
<i>Trading goods</i>			
<b>Varebeholdninger</b>	<b>3.640.986</b>	<b>4.316</b>	
<i>Inventories</i>			
<b>Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b> .....	8.119.977	9.430	
<i>Receivables from sales</i>			
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b> .....	1.203.919	1.146	4
<i>Work in progress</i>			
<b>Tilgodehavende hos associerede virksomheder</b> .....	242.464	183	
<i>Receivables from associates</i>			
<b>Tilgodehavende selskabsskat</b> .....	193.732	0	
<i>Tax receivable</i>			
<b>Udskudte skatteaktiver</b> .....	350.484	0	5
<i>Deferred tax asset</i>			
<b>Periodeafgrænsningsposter</b> .....	44.431	40	
<i>Prepayments</i>			
<b>Andre tilgodehavender</b> .....	204.977	697	
<i>Other receivables</i>			
<b>Tilgodehavender</b>	<b>10.359.984</b>	<b>11.496</b>	
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>9.798</b>	<b>75</b>	
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>14.010.768</b>	<b>15.887</b>	
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>	<b>23.233.019</b>	<b>27.573</b>	
<i>Assets</i>			



**Balance pr. 31. december**

**Balance sheet at December 31**

<b>Passiver</b>	2015	2014	Note
<i>Equity and liabilities</i>	DKK	DKK 1.000	
<b>Aktiekapital</b> .....	502.000	500	
<i>Share Capital</i>			
<b>Overført resultat</b> .....	1.256.197	1.769	
<i>Transferred profit</i>			
<b>Egenkapital</b>	<u>1.758.197</u>	<u>2.269</u>	6
<i>Equity</i>			
<b>Hensættelse til udskudt skat</b> .....	0	764	
<i>Provision for deferred tax</i>			
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<u>0</u>	<u>764</u>	
<i>Provisions</i>			
<b>Anden langfristet gæld</b> .....	6.785.344	11.497	
<i>Other long-term debt</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<u>6.785.344</u>	<u>11.497</u>	7
<i>Long-term liabilities other than provisions</i>			
<b>Kreditinstitutter</b> .....	2.164.905	1.998	
<i>Credit Institutions</i>			
<b>Leverandører af varer og tjenesteydelser</b> .....	2.900.199	1.234	
<i>Suppliers and other trade creditors</i>			
<b>Gæld til associerede virksomheder</b> .....	8.192.284	8.046	
<i>Payables to associates</i>			
<b>Skyldig selskabsskat</b> .....	0	168	
<i>Tax payable</i>			
<b>Anden gæld</b> .....	1.432.090	1.598	
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<u>14.689.478</u>	<u>13.044</u>	
<i>Short term liabilities other than provisions</i>			
<b>Gældsforpligtelser</b>	<u>21.474.822</u>	<u>24.540</u>	
<i>Liabilities other than provisions</i>			
<b>Passiver</b>	<u>23.233.019</u>	<u>27.573</u>	
<i>Equity and liabilities</i>			
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>			8
<i>Mortgages and securities</i>			
<b>Eventualforpligtelser</b>			9
<i>Contingent liability</i>			
<b>Nærtstående parter</b>			10
<i>Related parties</i>			

**Noter**

**Notes**

	2015 DKK	2014 DKK 1.000	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Salaries</i>			
Lønninger og gager .....	7.173.967	6.215	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner .....	797.419	841	
<i>Pension</i>			
Andre omkostninger til social sikring .....	69.856	249	
<i>Social contributions</i>			
Andre personaleomkostninger .....	172.481	131	
<i>Other staff costs</i>			
	<b>8.213.723</b>	<b>7.437</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
<i>Financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	466.499	576	
<i>Financial expenses from associates</i>			
Andre finansielle omkostninger	139.544	110	
<i>Other financial expenses</i>			
	<b>606.043</b>	<b>686</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst .....	-193.732	168	
<i>Calculated tax on the taxable income for the year</i>			
Regulering af udskudt skat .....	-1.114.303	302	
<i>Amended deferred tax</i>			
	<b>-1.308.035</b>	<b>470</b>	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>			<b>4</b>
<i>Work in progress</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	7.301.811	6.766	
<i>Work in progress</i>			
Modtaget aconto.....	-6.097.892	-5.620	
<i>Reclaved on account</i>			
	<b>1.203.919</b>	<b>1.146</b>	
<b>Udskudte skatteaktiver</b>			<b>5</b>
<i>Deferred tax asset</i>			
Udskudt skatteaktiv vedrører anlægsaktiver og skattemæssigt underskud.			
<i>Deferred tax asset concerns fixed assets and tax loss.</i>			

**Noter**

**Notes**

**Egenkapital**

*Equity*

Note  
**6**

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Transferred profit</i>	I alt <i>In all</i>
Egenkapital pr. 1. januar .....	500.000	1.768.787	2.268.787
<i>Equity at January 1</i>			
Kapitalforhøjelse .....	2.000	4.098.000	4.100.000
<i>Capital increase</i>			
Årets resultat .....	0	-4.610.590	-4.610.590
<i>Profit for the year</i>			
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>502.000</b>	<b>1.256.197</b>	<b>1.758.197</b>
<i>Equity at December 31</i>			

Aktiekapitalen består af 502 aktier á nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 502 shares of nominally DKK 1,000. All shares rank equally.*

Ændringer i aktiekapitalen indenfor de seneste 3 år:

*Change in share capital during the last 3 years:*

	2015 DKK	2014 DKK	2012/13 DKK
Aktiekapital pr. 1. januar .....	500.000	500.000	500.000
<i>Share capital at January 1</i>			
Kapitalforhøjelse .....	2.000	0	0
<i>Capital Increase</i>			
<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>502.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>
<i>Share capital at December 31</i>			

Omkostninger ved selskabets stiftelse/kapitalforhøjelse:

*Expenses in connection with the formation/capital increase of the company:*

Omkostninger ved selskabets stiftelse/kapitalforhøjelse har udgjort DKK 8.000.

*Expenses in connection with the formation/capital increase of the company constitute DKK 8.000.*

**Langfristede gældsforpligtelser**

*Long-term liabilities other than provisions*

Heraf forfalder DKK 6.785.344 til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.

*After a period of five years or later DKK 6.785.344 is due for payment.*

**7**

## Noter

### Notes

	<u>Note</u>
<p><b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>  <i>Mortgages and securities</i></p> <p>Til sikkerhed for mellemværende med Sydbank A/S, er der afgivet virksomhedspant for DKK 2.250.000.  <i>Floating company charge of DKK 2,250,000 has been pledged for engagement with Sydbank A/S</i></p>	8
<p><b>Eventualforpligtelser</b>  <i>Contingent liability</i></p> <p>Leje- og leasingforpligtelse udgør TDKK 347 årligt i 3 år.  <i>Rental and lease commitments amount to TDKK 347 a year for 3 years</i></p> <p>Selskabet har indgået huslejekontrakt med en forpligtelse TDKK 270.  <i>The Company has made a rent contract with a commitment of TDKK 270.</i></p>	9
<p><b>Nærtstående parter</b>  <i>Related parties</i></p> <p><b>Ejerforhold:</b>  <i>Ownership</i></p> <p>Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi.  <i>The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital og of the nominal value of the share capital.</i></p> <p>Vorning Holding ApS, Industrivej 6, Ørum, 8830 Tjele  Xunda Science &amp; Technology Group Denmark ApS, Langelinie Allé 35, 2100 København Ø</p>	10