



Tlf.: +45 96 34 73 00
aalborg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Visionsvej 51
DK-9000 Aalborg
CVR no. 20 22 26 70

ORSHADE EUROPE APS

VIRKELYST 11, 9400 NØRRESUNDBY

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 11. juli 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 11 July 2018*

Eik Alrø

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 35 39 31 02
CVR NO. 35 39 31 02

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	9
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	10-11
Noter..... <i>Notes</i>	12-15
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	16-20

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Orshade Europe ApS
Virkelyst 11
9400 Nørresundby

CVR-nr.: 35 39 31 02

CVR no.:

Stiftet: 1. juli 2013

Established: 1 July 2013

Hjemsted: Aalborg

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Eyal Rubanenko
Eik Alrø

Direktion
Board of Executives

Eik Alrø

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Visionsvej 51
9000 Aalborg

Pengeinstitut
Bank

Nordjyske Bank
Algade 39-41
9700 Brønderslev

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Orshade Europe ApS.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Orshade Europe ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Nørresundby, den 11. juli 2018
Nørresundby, 11 July 2018

Direktion:
Board of Executives

Eik Alrø

Bestyrelse:
Board of Directors

Eyal Rubanenko

Eik Alrø

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Orshade Europe ApS

REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Manglende konklusion

Vi er blevet valgt til at revidere årsregnskabet for Orshade Europe ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Vi udtrykker ingen konklusion om årsregnskabet. På grund af betydigheden af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

Grundlag for manglende konklusion

Selskabets bogføring giver ikke et pålideligt grundlag for udarbejdelse af årsregnskabet, idet der i væsentligt omfang mangler dokumentation og revisionsbevis for flere væsentlige regnskabsposter, ligesom der er konstateret væsentlige uafklarede differencer i bogføringen.

Som følge af disse forhold har vi ikke været i stand til at fastlægge, om eventuelle justeringer kan anses for nødvendige i relation til aktiver, forpligtelser, omkostninger og indtægter, samt den mulige effekt på resultatopgørelsen og egenkapitalen.

Idet forholdet anses som værende gennemgribende for regnskabet er det ikke muligt for os at udtrykke en konklusion på årsrapporten.

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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholders of Orshade Europe ApS

AUDITOR'S OPINION ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Disclaimer of Opinion

We were appointed auditors of the Financial Statements of Orshade Europe ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We do not express an opinion on the Financial Statements. Because of the significance of the matters described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion.

Basis for Disclaimer of Opinion

The company's accounting records do not provide a reliable basis for preparing the financial statements because documentation and audit evidence essentially do not exist for several material accounting items and because material unclarified differences have been found in the accounting records.

Because of those matters we have been unable to determine whether adjustments are necessary in relation to assets, liabilities, costs and income, and the possible impact on the income statement and equity.

As the matter is considered fundamental for the financial statements, we are unable to express an opinion on the annual report.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 revisionen af årsregnskabet

Vores ansvar er at udføre en revision af årsregnskabet i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, og at afgive en revisionspåtegning. På grund af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet. Vi afgiver derfor ikke en udtalelse om ledelsesberetningen.

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 Responsibility for the Financial Statements

Our responsibility is to perform an audit of the Financial Statements in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark and to express an Auditor's Opinion. Because of the matters described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an opinion on the Financial Statements.

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

Statement on Management's Review

As described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion. We do not express an opinion on the Management's Review.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

**ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING
OG ØVRIG REGULERING**

Overtrædelse af bogføringsloven

Selskabet har efter vores vurdering ikke overholdt bogføringslovgivningens krav om, at bogføringen skal tilrettelægges og udføres i overensstemmelse med god bogføringsskik under hensyntagen til selskabets art og omfang.

Selskabets ledelse kan ifalde ansvar for overtrædelsen af bogføringslovgivningen.

Overtrædelse af kildeskatteloven

Selskabet har i strid med kildeskatteloven forsømt sine forpligtelser til at indeholde og indberette kildeskatt af udbetalinger til medarbejdere, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

Overtrædelse af momsloven

Selskabet har i strid med momsloven indberettet urigtige momsangivelser til SKAT samt overskredet indberetningsfristen. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar for overtrædelse af momslovgivningen.

Aalborg, den 11. juli 2018
Aalborg, 11 July 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Georg Aaen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne26734
MNE no.

**REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY
REQUIREMENTS**

Violation of the Danish Bookkeeping Act

The company has not, in our opinion, complied with the provisions of the Danish Bookkeeping Act to plan and perform the bookkeeping in accordance with the good bookkeeping practice considering the nature and size of the company.

The company's Management may incur liability for the violation of the Danish Bookkeeping Act.

Violation of the Danish Tax at Source Act

The company has failed in its duties to withhold and report tax at source on payments to employees, which is against the Danish Tax at Source Act, and Management may incur liability in this respect.

Violation of the Danish VAT Act

The company has submitted incorrect VAT returns to SKAT (the Danish tax authorities) and exceeded the reporting deadline, which is against the Danish VAT Act. The company's Management may incur liability for violation of the Danish VAT Act.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at drive salg, service og markedsføring af enheder til afskærmning samt beslægtet virksomhed.

Usikkerhed ved indregning og måling

I balancen er indregnet goodwill vedrørende rettigheder til salg af Orshade produkter på det europæiske marked. Goodwillen har pr. 31. december 2017 en regnskabsmæssig værdi på 1.498 tkr.

Værdien af goodwillen forudsætter, at selskabet opnår den forventede øgede ordretilgang og dermed tilstrækkelig fremtidig positiv indtjening.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2017 realiseret et underskud på 3.039 tkr. For samme periode i 2016 realiserede selskabet et overskud på 292 tkr.

Selskabet har pr. 31. december 2017 lidt kapitaltab, jf. selskabslovens § 119. Selskabets ledelse forventer kapitalen reetableret gennem fremtidig positiv indtjening i selskabet.

Årsregnskabet er derfor aflagt efter princippet om fortsat drift.

Ledelsens forventninger, jf. ovenfor, er behæftet med en vis usikkerhed, hvorfor der ligeledes er usikkerhed om selskabets fortsatte drift.

Såfremt ledelsens positive forventninger til den fremtidige indtjening ikke realiseres som forventet, vil dette få væsentlige negative konsekvenser for selskabet, herunder usikkerhed om selskabets fortsatte drift.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The objects of the company are sale, services and marketing of shading systems and related activities.

Uncertainty as to recognition and measurement

Goodwill relating to rights to sell Orshade products in the European market is recognised in the balance sheet. The carrying amount of the goodwill is DKK ('000) 1,498 at 31 December 2017.

It is a condition for the value of the goodwill that the company achieves the expected higher order intake and thereby sufficient future positive income.

Development in activities and financial position

The company realised in 2017 a loss of DKK ('000) 3,039. For the same period in 2016, the company realised a profit of DKK ('000) 292.

The company shows a loss of capital at 31 December 2017, see section 119 of the Danish Companies Act. The company's Management expects to restore its capital by future earnings in the company.

The financial statements are therefore presented according to the going concern principle.

Management's expectations are, see above, subject to some uncertainty and, accordingly, there is uncertainty with respect to the company as going concern.

If Management's positive expectations for the future earnings are not realised as expected, it will have considerable negative consequences for the company, including uncertainty with respect to the company as going concern.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		1.257.573	1.705.211
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-3.483.558	-698.281
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-849.522	-640.654
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		-3.075.507	366.276
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	31.247	16.063
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-81.840	-51.751
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		-3.126.100	330.588
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	87.314	-39.029
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		-3.038.786	291.559
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat.....		-3.038.786	291.559
<i>Retained earnings</i>			
I ALT.....		-3.038.786	291.559
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Goodwill.....		1.497.825	2.096.955
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	1.497.825	2.096.955
<i>Intangible fixed assets</i>			
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		98.365	3.290
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	6	98.365	3.290
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		1.596.190	2.100.245
<i>FIXED ASSETS</i>			
Råvarer og hjælpematerialer.....		1.282.369	0
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varebeholdninger.....		1.282.369	0
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		3.494.962	470.238
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		130.310	1.630.688
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Udskudte skatteaktiver.....		0	9.227
<i>Deferred tax assets</i>			
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		87.858	87.858
<i>Receivable joint taxation contribution</i>			
Tilgodehavender.....		3.713.130	2.198.011
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		875.803	396.564
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		5.871.302	2.594.575
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		7.467.492	4.694.820
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		80.000	80.000
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		-3.340.190	-301.404
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	7	-3.260.190	-221.404
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.257.149	1.518.871
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	8	1.257.149	1.518.871
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	8	587.000	587.588
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		44.208	6.815
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		7.317.062	1.910.582
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		49.857	264.218
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.472.406	628.150
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		9.470.533	3.397.353
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES</i>		10.727.682	4.916.224
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		7.467.492	4.694.820
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9		
Usikkerhed ved going concern <i>Uncertainty with respect to going concern</i>	10		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	11		

NOTER
NOTES

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 10 (2016: 2)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	3.191.530	598.820	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	151.162	27.464	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	11.826	10.009	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	129.040	61.988	
	3.483.558	698.281	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	31.247	0	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other financial income</i>	0	16.063	
	31.247	16.063	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	9.408	7.251	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other financial expenses</i>	72.432	44.500	
	81.840	51.751	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax for previous years</i>	-96.541	0	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	9.227	39.029	
	-87.314	39.029	

NOTER
 NOTES

		Note
Immaterielle anlægsaktiver		5
<i>Intangible fixed assets</i>		
	Goodwill Goodwill	
Kostpris 1. januar 2017.....	2.995.650	
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Kostpris 31. december 2017.....	2.995.650	
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Afskrivninger 1. januar 2017.....	898.695	
<i>Amortisation at 1 January 2017</i>		
Årets afskrivninger	599.130	
<i>Amortisation for the year</i>		
Afskrivninger 31. december 2017.....	1.497.825	
<i>Amortisation at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	1.497.825	
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		
Finansielle anlægsaktiver		6
<i>Fixed asset investments</i>		
	Lejededesitum og andre tilgode- havender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. januar 2017.....	3.240	
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Tilgang.....	95.125	
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2017.....	98.365	
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	98.365	
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

7

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	80.000	-301.404	-221.404
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-3.038.786	-3.038.786
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	80.000	-3.340.190	-3.260.190

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

8

	1/1 2017 gæld i alt <i>1/1 2017 total liabilities</i>	31/12 2017 gæld i alt <i>31/12 2017 total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	2.106.459	1.844.149	587.000	0
	2.106.459	1.844.149	587.000	0

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

9

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har pr. 31. december 2017 en samlet huslejepligtelse på 592 tkr.
The company has a total tenancy obligation of DKK ('000) 592 at 31 December 2017.

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Delinn CSC ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other companies in the joint taxable Group for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax, etc.

Tax payable on the Group's joint taxable income is stated in the annual report of Delinn CSC ApS, which serves as management company for the joint taxation.

**NOTER
NOTES****Note****Usikkerhed ved going concern**

10

Uncertainty with respect to going concern

Selskabet har i 2017 realiseret et underskud på 3.039 tkr. For samme periode i 2016 realiserede selskabet et overskud på 292 tkr.

Selskabet har pr. 31. december 2017 lidt kapitaltab, jf. selskabslovens § 119. Selskabets ledelse forventer kapitalen reetableret gennem fremtidig positiv indtjening i selskabet.

Årsregnskabet er derfor aflagt efter princippet om fortsat drift.

Ledelsens forventninger, jf. ovenfor, er behæftet med en vis usikkerhed, hvorfor der ligeledes er usikkerhed om selskabets fortsatte drift.

Såfremt ledelsens positive forventninger til den fremtidige indtjening ikke realiseres som forventet, vil dette få væsentlige negative konsekvenser for selskabet, herunder usikkerhed om selskabets fortsatte drift.

The company realised in 2017 a loss of DKK ('000) 3,039. For the same period in 2016, the company realised a profit of DKK ('000) 292.

The company shows a loss of capital at 31 December 2017, see section 119 of the Danish Companies Act. The company's Management expects to restore its capital by future earnings in the company.

The financial statements are therefore presented according to the going concern principle.

Management's expectations are, see above, subject to some uncertainty and, accordingly, there is uncertainty with respect to the company as going concern.

If Management's positive expectations for the future earnings are not realised as expected, it will have considerable negative consequences for the company, including uncertainty with respect to the company as going concern.

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

11

Information on uncertainty with respect to recognition and measurement

I balancen er indregnet goodwill vedrørende rettigheder til salg af Orshade produkter på det europæiske marked. Goodwillen har pr. 31. december 2017 en regnskabsmæssig værdi på 1.498 tkr.

Værdien af goodwillen forudsætter, at selskabet opnår den forventede øgede ordretilgang og dermed tilstrækkelig fremtidig positiv indtjening.

Goodwill relating to rights to sell Orshade products in the European market is recognised in the balance sheet. The carrying amount of the goodwill is DKK ('000) 1,498 at 31 December 2017.

It is a condition for the value of the goodwill that the company achieves the expected higher order intake and thereby sufficient future positive income.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Orshade Europe ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Orshade Europe ApS for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skat**

Årets skat, 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**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Fixed asset investments

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.