



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 2016
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 20. juni 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 20 June 2017*

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> | 5-8 |
| Ledelsesberetning <i>Management's Review</i> | |
| Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i> | 9-10 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i> | |
| Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i> | 11 |
| Balance..... <i>Balance Sheet</i> | 12-13 |
| Noter..... <i>Notes</i> | 14-18 |
| Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i> | 19-22 |

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 1. januar - 31. december 2016 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 year 1 January - 31 December 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 19. juni 2017
Nørresundby, 19 June 2017

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

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Orshade Europe ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til noten "Usikkerhed ved going concern" i årsregnskabet, hvoraf fremgår, at selskabets evne til at fortsætte driften afhænger af, at selskabet fortsat realiserer positive resultater. Ledelsen forventer, at selskabet realiserer positive resultater, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af selskabets fortsatte drift. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

To the Shareholders of Orshade Europe ApS

Opinion

We have audited the Financial Statements of Orshade Europe ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, 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.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Material uncertainty relating to Going Concern

We draw attention to the matter that material uncertainty exists which may raise considerable doubt about the Company being going concern. We refer to the note "Uncertainty with respect to going concern" in the Financial Statements, which describes that the Company's ability to continue its operations depends on the realisation of positive results going forward. Management expects that the Company will realise positive results and, accordingly, the Financial Statements are prepared on the assumption of going concern. Our opinion is not modified with respect to this matter.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på noten "Usikkerhed ved indregning og måling" i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med den indregnede goodwill samt tilgodehavender i tilknyttet virksomhed. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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.

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 mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejl-information, når sådan findes. Fejl-informationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Emphasis of matter in the Financial Statements

We draw attention to the note "Uncertainty with respect to recognition and measurement" in the Financial Statements, which describes the uncertainty related to the goodwill recognised and to receivables from group enterprise. Our opinion is not modified with respect to this matter.

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.

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 objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 19. juni 2017
Aalborg, 19 June 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Georg Aaen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

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

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

Selskabet er fortsat i en opstartsfasen og har i 2016 oplevet en stærkt øget efterspørgsel efter sine produkter, fra bl.a. moderne sygehuse og skoler.

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 2016 en regnskabsmæssig værdi på 2.096 tkr.

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

I balancen er indregnet et tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder på 1.631 tkr. Selskabets ledelse forventer, at tilgodehavendet indfries i 2017 og har en konkret handlingsplan for, hvordan tilgodehavendet skal nedbringes. Tilgodehavendets værdi afhænger af gennemførelsen af handlingsplanen.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2016 realiseret et overskud på 292 tkr. For samme periode i 2015 realiserede selskabet et underskud på 521 tkr.

Selskabet har pr. 31. december 2016 lidt kapitaltab, jf. selskabslovens § 119. Selskabets ledelse forventer kapitalen reetableret gennem fremtidig positiv indtjening i selskabet, hvilket årets positive resultat viser er realistisk.

Selskabets aktivitet har i 2016 været kraftigt stigende og den gode udvikling er fortsat frem til regnskabsafslæggelsen. Der er derfor positive indikationer på, at selskabet ved egen drift kan reetablere egenkapitalen.

Selskabet er bl.a. finansieret af ejerkredsen, som har tilkendegivet, at de ikke vil kræve afdrag ud over hvad likviditeten tillader.

Principal activities

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

The company is in an upstart phase and experienced in 2016 a much increased demand for its products, among others from modern hospitals and schools.

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) 2,096 at 31 December 2016.

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.

Receivables from group enterprises are recognised at DKK ('000) 1,631 in the balance sheet. The company's Management expects the receivable to be paid in 2017 and has a specific action plan for the reduction of the receivable. The value of the receivable will depend on implementation of the action plan.

Development in activities and financial position

The company realised in 2016 a profit of DKK ('000) 292. For the same period in 2015, the company realised a loss of DKK ('000) 521.

The company shows a loss of capital at 31 December 2016, see section 119 of the Danish Companies Act. The company's Management expects to restore its capital by future earnings in the company and the positive results for the year show that this is realistic.

The company's activity increased considerably in 2016 and this good development has continued up to the financial reporting. Accordingly, there are positive indications that the company can restore its equity through its operations.

The company is among others financed by its owners who have stated that they will not demand repayments other than what the liquidity allows.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

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.

Development in activities and financial position (continued)

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 being 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 being 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 | 2016 kr. DKK | 2015 kr. DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| BRUTTOFORTJENESTE..... | | 1.705.211 | 108.562 |
| <i>GROSS PROFIT</i> | | | |
| Personaleomkostninger..... | 1 | -698.281 | -419.660 |
| <i>Staff costs</i> | | | |
| Af- og nedskrivninger..... | | -640.654 | -300.045 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment</i> | | | |
| DRIFTSRESULTAT..... | | 366.276 | -611.143 |
| <i>OPERATING PROFIT</i> | | | |
| Andre finansielle indtægter..... | | 16.063 | 12 |
| <i>Other financial income</i> | | | |
| Andre finansielle omkostninger..... | 2 | -51.751 | -46.130 |
| <i>Other financial expenses</i> | | | |
| RESULTAT FØR SKAT..... | | 330.588 | -657.261 |
| <i>PROFIT BEFORE TAX</i> | | | |
| Skat af årets resultat..... | 3 | -39.029 | 136.114 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | |
| ÅRETS RESULTAT..... | | 291.559 | -521.147 |
| <i>PROFIT FOR THE YEAR</i> | | | |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING | | | |
| <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i> | | | |
| Overført resultat..... | | 291.559 | -521.147 |
| <i>Retained earnings</i> | | | |
| I ALT..... | | 291.559 | -521.147 |
| <i>TOTAL</i> | | | |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| AKTIVER ASSETS | Note | 2016 kr. DKK | 2015 kr. DKK |
|--|----------|--------------------|--------------------|
| Goodwill..... | | 2.096.955 | 2.696.085 |
| <i>Goodwill</i> | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver..... | 4 | 2.096.955 | 2.696.085 |
| <i>Intangible fixed assets</i> | | | |
| Lejededesitum og andre tilgodehavender..... | | 3.290 | 0 |
| <i>Rent deposit and other receivables</i> | | | |
| Finansielle anlægsaktiver..... | 5 | 3.290 | 0 |
| <i>Fixed asset investments</i> | | | |
| ANLÆGSAKTIVER..... | | 2.100.245 | 2.696.085 |
| <i>FIXED ASSETS</i> | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... | | 470.238 | 252.664 |
| <i>Trade receivables</i> | | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning..... | | 0 | 62.872 |
| <i>Contract work in progress</i> | | | |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... | | 1.630.688 | 0 |
| <i>Receivables from group enterprises</i> | | | |
| Udskudte skatteaktiver..... | | 9.227 | 136.114 |
| <i>Deferred tax assets</i> | | | |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... | | 87.858 | 0 |
| <i>Receivable joint taxation contribution</i> | | | |
| Tilgodehavender..... | | 2.198.011 | 451.650 |
| <i>Receivables</i> | | | |
| Likvide beholdninger..... | | 396.564 | 129.567 |
| <i>Cash and cash equivalents</i> | | | |
| OMSÆTNINGSAKTIVER..... | | 2.594.575 | 581.217 |
| <i>CURRENT ASSETS</i> | | | |
| AKTIVER..... | | 4.694.820 | 3.277.302 |
| <i>ASSETS</i> | | | |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | Note | 2016 kr. DKK | 2015 kr. DKK |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Selskabskapital..... <i>Share capital</i> | | 80.000 | 80.000 |
| Overført overskud..... <i>Retained earnings</i> | | -301.404 | -592.963 |
| EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i> | 6 | -221.404 | -512.963 |
| Anden gæld..... <i>Other liabilities</i> | | 1.518.871 | 2.093.561 |
| Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i> | 7 | 1.518.871 | 2.093.561 |
| Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i> | 7 | 587.588 | 587.588 |
| Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i> | | 6.815 | 21.831 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i> | | 1.910.582 | 493.629 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i> | | 264.218 | 60.000 |
| Anden gæld..... <i>Other liabilities</i> | | 628.150 | 533.656 |
| Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i> | | 3.397.353 | 1.696.704 |
| GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES</i> | | 4.916.224 | 3.790.265 |
| PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | | 4.694.820 | 3.277.302 |
| Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i> | 8 | | |
| Usikkerhed ved going concern <i>Uncertainty with respect to going concern</i> | 9 | | |
| Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i> | 10 | | |

NOTER
NOTES

| | 2016 kr. DKK | 2015 kr. DKK | Note |
|--|--------------------|--------------------|----------|
| Personaleomkostninger | | | 1 |
| <i>Staff costs</i> | | | |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> | | | |
| 2 (2015: 1) | | | |
| | | | |
| Løn og gager..... | 598.820 | 339.066 | |
| <i>Wages and salaries</i> | | | |
| Pensioner..... | 27.464 | 18.178 | |
| <i>Pensions</i> | | | |
| Andre omkostninger til social sikring..... | 10.009 | 0 | |
| <i>Social security costs</i> | | | |
| Andre personaleomkostninger..... | 61.988 | 62.416 | |
| <i>Other staff costs</i> | | | |
| | 698.281 | 419.660 | |
| | | | |
| Andre finansielle omkostninger | | | 2 |
| <i>Other financial expenses</i> | | | |
| Tilknyttede virksomheder..... | 7.251 | 0 | |
| <i>Group enterprises</i> | | | |
| Finansielle omkostninger i øvrigt..... | 44.500 | 46.130 | |
| <i>Other interest expenses</i> | | | |
| | 51.751 | 46.130 | |
| | | | |
| Skat af årets resultat | | | 3 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | |
| Regulering af udskudt skat..... | 39.029 | -136.114 | |
| <i>Adjustment of deferred tax</i> | | | |
| | 39.029 | -136.114 | |

NOTER
 NOTES

| | | Note |
|---|---|----------|
| Immaterielle anlægsaktiver | | 4 |
| <i>Intangible fixed assets</i> | | |
| | Goodwill Goodwill | |
| Kostpris 1. januar 2016..... | 2.995.650 | |
| <i>Cost at 1 January 2016</i> | | |
| Kostpris 31. december 2016..... | 2.995.650 | |
| <i>Cost at 31 December 2016</i> | | |
| Afskrivninger 1. januar 2016..... | 299.565 | |
| <i>Amortisation at 1 January 2016</i> | | |
| Årets afskrivninger | 599.130 | |
| <i>Amortisation for the year</i> | | |
| Afskrivninger 31. december 2016..... | 898.695 | |
| <i>Amortisation at 31 december 2016</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... | 2.096.955 | |
| <i>Carrying amount at 31 December 2016</i> | | |
| | | |
| Finansielle anlægsaktiver | | 5 |
| <i>Fixed asset investments</i> | | |
| | Lejededesitum og andre tilgode- havender <i>Rent deposit and other receivables</i> | |
| Tilgang..... | 3.290 | |
| <i>Additions</i> | | |
| Kostpris 31. december 2016..... | 3.290 | |
| <i>Cost at 31 December 2016</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... | 3.290 | |
| <i>Carrying amount at 31 December 2016</i> | | |

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

6

| | Selskabs- kapital <i>Share capital</i> | Overført overskud <i>Retained earnings</i> | I alt <i>Total</i> |
|--|--|--|-----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i> | 80.000 | -592.963 | -512.963 |
| Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i> | | 291.559 | 291.559 |
| Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i> | 80.000 | -301.404 | -221.404 |

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

7

| | 1/1 2016 gæld i alt <i>1/1 2016 total liabilities</i> | 31/12 2016 gæld i alt <i>31/12 2016 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> | 2.681.149 | 2.106.459 | 587.588 | 0 |
| | 2.681.149 | 2.106.459 | 587.588 | 0 |

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

8

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har pr. 31. december 2016 en samlet huslejeforpligtelse på 76 tkr. fordelt på to lejemål.

The company has at 31 December 2016 a total tenancy liability of DKK ('000) 76, distributed on two tenancies.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

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

Joint liabilities

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 and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

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****9***Uncertainty with respect to going concern*

Selskabet har i 2016 realiseret et overskud efter skat på 292 tkr. For samme periode i 2015 realiserede selskabet et underskud på 521 tkr.

Selskabet har pr. 31. december 2016 lidt kapitaltab, jf. selskabslovens § 119. Selskabets ledelse forventer kapitalen reetableret gennem fremtidig positiv indtjening i selskabet, hvilket årets positive resultat viser er realistisk.

Selskabets aktivitet har i 2016 været kraftigt stigende og den gode udvikling er fortsat frem til regnskabsafslæggelsen. Der er derfor positive indikationer på, at selskabet ved egen drift kan reetablere egenkapitalen.

Selskabet er bl.a. finansieret af ejerkredsen, som har tilkendegivet, at de ikke vil kræve afdrag ud over hvad likviditeten tillader.

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 2016 a profit of DKK ('000) 292. For the same period in 2015, the company realised a loss of DKK ('000) 521.

The company shows a loss of capital at 31 December 2016, see section 119 of the Danish Companies Act. The company's Management expects to restore its capital by future earnings in the company and the positive results for the year show that this is realistic.

The company's activity increased considerably in 2016 and this good development has continued up to the financial reporting. Accordingly, there are positive indications that the company can restore its equity through its operations.

The company is among others financed by its owners who have stated that they will not demand repayments other than what the liquidity allows.

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 being 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 being going concern.

NOTER
NOTES**Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****10***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 2016 en regnskabsmæssig værdi på 2.096 tkr.

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

I balancen er indregnet et tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder på 1.631 tkr. Selskabets ledelse forventer, at tilgodehavendet indfries i 2017 og har en konkret handlingsplan for, hvordan tilgodehavendet skal nedbringes. Tilgodehavendets værdi afhænger af gennemførelsen af handlingsplanen.

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) 2,096 at 31 December 2016.

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.

Receivables from group enterprises are recognised at DKK ('000) 1,631 in the balance sheet. The company's Management expects the receivable to be paid in 2017 and has a specific action plan for the reduction of the receivable. The value of the receivable will depend on implementation of the action plan.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Orshade Europe ApS for 2016 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 2016 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 depotsita.

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.

Tilgodehavender

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

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 valued 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 net realisable value 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.

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***Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

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 selskabskat 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.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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.

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.

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.