

Vaavud ApS

Njalsgade 19D, 1., 2300 København S

CVR-nr. 36 55 60 72

Central Business Registration no. 36 55 60 72

**Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2016**

***Annual Report for the period
1 January - 31 December 2016***

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 22/06 2017

*The Annual Report was presented
and adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 22/06
2017*

Thomas Helms
Dirigent
Chairman of the Meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger **Statements**

Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2

Ledelsesberetning **Management's review**

Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8

Årsregnskab **Financial statements**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	9
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	10
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	13
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	14
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	18

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning *Statement by Management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Vaavud ApS.

the board of directors and the executive board have today considered and adopted the Annual Report of Vaavud ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse 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 assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the company's operations for the year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting

København, den 22. juni 2017
Copenhagen, 22 June 2017

Direktion ***Executive Board***

Thomas Helms
direktør
director

Bestyrelse ***Supervisory Board***

Peter Ulrik Scheel
formand
Chairman

Phillip John Chambers

Thomas Helms

Thomas Nedergaard Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Vaavud ApS

To the shareholders of Vaavud ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vaavud ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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.

Opinion

We have audited the financial statements of Vaavud ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at selskabet fortsat er i en vækstfase og at en forudsætning herfor er, at der fortsat tilføres ny kapital til selskabet. Vi henviser til årsrapportens note 1 for ledelsens omtale af selskabets fortsatte drift.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, 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 fejlinformation, 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 fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Emphasis of Matter

Without modifying our conclusion, we draw attention to the fact that the company is still in a growth phase and that a prerequisite for this is, that new capital is being contributed to the company. We refer to note 1 of the annual report for management's review of the company's continued operations.

Management's Responsibilities 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 Responsibilities for the Audit of 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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:

- 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.

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:

- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- 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.
- 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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.

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.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

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 Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

København, den 22. juni 2017
Copenhagen, 22 June 2017

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91
CVR-no.

Morten Friis Munksgaard
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet
The Company

Vaavud ApS
Njalsgade 19D, 1.
2300 København S

CVR-nr.: 36 55 60 72
CVR no.:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Reporting period: 1 January - 31 December
Stiftet: 4. marts 2015
Incorporated: 4 March 2015
Hjemsted: København
Domicile:

Bestyrelse
Supervisory Board

Peter Ulrik Scheel, formand (Chairman)
Phillip John Chambers
Thomas Helms
Thomas Nedergaard Nielsen

Direktion
Executive Board

Thomas Helms, direktør (director)

Revision
Auditors

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
Poul Bundgaards Vej 1, 1.
2500 Valby

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

The company's purpose is to develop and market wind gauges and related software and related products

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på kr. 2.820.010, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 10.006.

Selskabet er fortsat i en fase, hvor det etablerer sine produkter på det globale marked og vækst har således højere prioritet end profitabilitet. Det negative regnskabsmæssige resultat er derfor i tråd med ledelsens strategi. Ledelsen forventer en forbedring af resultatet i 2017.

For at sikre, at selskabet har den nødvendige likviditet til at fortsætte væksten og driften, er der ultimo marts 2017 foretaget en kapitalforhøjelse på t.kr. 566. Det er ledelsens forventning, at der kan tilføres yderligere kapital til selskabet, såfremt det måtte være nødvendigt. På baggrund heraf er årsrapporten aflagt under forudsætning om fortsat drift.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet yderligere begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Business activities

The company's purpose is to develop and market wind gauges and related software and related products.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of DKK 2.820.010, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 10.006.

The Company is still in a phase, where the focus is on establishing the products on the global market and growth has a higher priority than profitability. The negative financial results are therefore in line with the strategy that management has chosen, and the Company expects an improved result in 2017.

In order to ensure that the company has the necessary cash flow to continue its growth and operations, a capital increase of DKK 566k has been completed in March 2017. Management expects that additional cash may be added to the company, if necessary. Based on this, the annual report has been prepared on the basis of continued operations.

Significant events occurring after end of reporting period

No subsequent events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the group's and the parent company's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Bruttofortjeneste Gross profit		336.693	-637.398
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-2.125.824	-2.546.979
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization		-1.789.131	-3.184.377
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.326.217	-1.345.555
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		-3.115.348	-4.529.932
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		535	99.025
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-217.466	-198.967
Resultat før skat Profit/loss before tax		-3.332.279	-4.629.874
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	512.269	1.630.043
Årets resultat Net profit/loss for the year		-2.820.010	-2.999.831
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-2.820.010	-2.999.831
		-2.820.010	-2.999.831

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Aktiver			
Assets			
Goodwill		3.000.000	4.000.000
<i>Goodwill</i>			
Udviklingsprojekter		15.230	197.998
<i>Development projects in progress</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	4	3.015.230	4.197.998
Intangible assets			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.765	155.213
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver	5	11.765	155.213
Tangible assets			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	8.402	8.402
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Deposita		54.300	90.300
<i>Deposits</i>			
Finansielle anlægsaktiver		62.702	98.702
Fixed asset investments			
Anlægsaktiver i alt		3.089.697	4.451.913
Total fixed assets			
Færdigvarer og handelsvarer		905.236	1.443.823
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Forudbetaling for varer		300.000	84.000
<i>Prepayments for goods</i>			
Varebeholdninger		1.205.236	1.527.823
Stocks			

Balance 31. december (Fortsat)
Balance sheet 31 December (Continued)

	Note	2016	2015
		kr.	kr.
Aktiver			
Assets			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		38.277	70.363
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		11.623	4.227
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		14.240	142.445
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		105.393	48.449
Tilgodehavende selskabsskat <i>Corporation tax</i>		455.325	807.256
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		4.775	61.799
Tilgodehavender		629.633	1.134.539
Receivables			
Likvide beholdninger		345.522	573.642
Cash at bank and in hand			
Omsætningsaktiver i alt		2.180.391	3.236.004
Current assets total			
Aktiver i alt		5.270.088	7.687.917
Assets total			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Passiver			
Liabilities and equity			
Selskabskapital		61.259	53.294
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-51.253	2.768.757
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital		10.006	2.822.051
Total equity			
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve		0	1.584.856
<i>Convertible and profit-yielding instruments of debt</i>			
Anden gæld		3.244.596	0
<i>Other payables</i>			
Selskabsdeltagere og ledelse		141.801	1.701.169
<i>Shareholders and management</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	7	3.386.397	3.286.025
Long-term debt			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	90.504	8.082
<i>Short-term part of lon-term debt</i>			
Kreditinstitutter		381.296	408.104
<i>Other credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		375.105	142.195
<i>Trade payables</i>			
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		553.200	411.320
<i>Payables to shareholders and management</i>			
Anden gæld		473.580	610.140
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		1.873.685	1.579.841
Short-term debt			
Gældsforpligtelser i alt		5.260.082	4.865.866
Debt total			
Passiver i alt		5.270.088	7.687.917
Liabilities and equity total			
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	1		
<i>Usikkerhed om fortsat drift (going concern)</i>			

Egenkapitaloppgørelse

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	53.294	2.768.757	2.822.051
<i>Equity at 1 January</i>			
Kontant kapitalforhøjelse	7.965	0	7.965
<i>Cash capital increase</i>			
Årets resultat	0	-2.820.010	-2.820.010
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	61.259	-51.253	10.006
<i>Equity at 31 December</i>			

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern) Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

Selskabet er fortsat i en fase, hvor det etablerer sine produkter på det globale marked og vækst har således højere prioritet end profitabilitet. Det negative regnskabsmæssige resultat er derfor i tråd med ledelsens strategi. Ledelsen forventer en forbedring af resultatet i 2017.

For at sikre, at selskabet har den nødvendige likviditet til at fortsætte væksten og driften, er der ultimo marts 2017 foretaget en kapitalforhøjelse på t.kr. 566. Det er ledelsens forventning, at der kan tilføres yderligere kapital til selskabet, såfremt det måtte være nødvendigt. På baggrund heraf er årsrapporten aflagt under forudsætning om fortsat drift.

The Company is still in a phase, where the focus is on establishing the products on the global market and growth has a higher priority than profitability. The negative financial results are therefore in line with the strategy that management has chosen, and the Company expects an improved result in 2017.

In order to ensure that the company has the necessary cash flow to continue its growth and operations, a capital increase of DKK 566k has been completed in March 2017. Management expects that additional cash may be added to the company, if necessary. Based on this, the annual report has been prepared on the basis of continued operations.

	2016	2015
	kr.	kr.
2 Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	2.053.632	2.459.929
<i>Wages and salaries</i>		
Andre omkostninger til social sikring	40.460	44.565
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	31.732	42.485
<i>Other staff costs</i>		
	2.125.824	2.546.979
	<hr/>	<hr/>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	6	7
<i>Average number of employees</i>	<hr/>	<hr/>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2016 kr.	2015 kr.
3 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-455.325	-807.256
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-56.944	-48.449
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-774.338
	-512.269	-1.630.043
4 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets		
	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingsprojekter <i>Development projects in progress</i>
	kr.	kr.
Kostpris 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	5.000.000	365.535
Kostpris 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	5.000.000	365.535
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.000.000	167.537
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.000.000	182.768
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	2.000.000	350.305
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	3.000.000	15.230

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar</i> kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	333.231
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>333.231</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	178.018
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	143.448
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>321.466</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><u>11.765</u></u>

6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in subsidiaries

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	8.402	8.402
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>8.402</u>	<u>8.402</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><u>8.402</u></u>	<u><u>8.402</u></u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

7 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	Gæld 1. januar <i>Debt</i> <u>at 1 January</u> kr.	Gæld 31. december <i>Debt</i> <u>at 31 December</u> kr.	Afdrag næste år <i>Payment</i> <u>within 1 year</u> kr.	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i> <u>after 5 years</u> kr.
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve <i>Convertible and profit-yielding instruments of debt</i>	1.592.938	0	0	0
Selskabsdeltagere og ledelse <i>Shareholders and management</i>	1.701.169	141.801	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	0	3.335.100	90.504	0
	3.294.107	3.476.901	90.504	0

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Vaavud ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

The annual report of Vaavud ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for virksomheder i regnskabsklasse B

The accounting policies applied are consistent with those applies last year.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company's and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovertagelse normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, 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 m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external costs

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Financial income and expenses

Financial Income and expenses include interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill

Any excess of the cost over the fair value of the identifiable assets and liabilities acquired (goodwill), including restructuring provisions, is recognised as intangible assets and amortised on a systematic basis in the income statement based on an individual assessment of the useful life of the asset. Goodwill arising on acquisition can be restated until the end of the year after the acquisition.

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 5 years. The amortisation period is based on the assessment that the entities in question are strategically acquired entities with a strong market positions and a long-term earnings profile.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Development projects, patents and licences

Development costs comprise costs directly and indirectly attributable to the company's development activities.

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

Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually five years.

Tangible assets

Items of Tangible are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

2-5 år
2-5 years

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er netorealisationstværdien lavere end kostprisen, nedskrives til den lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Selskabsskat 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.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Stocks

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Income tax and deferred tax

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

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.