

Årsrapport

Annual report

1. januar - 31. december 2017

1 January - 31 December 2017

SSI Diagnostica A/S

Herredsvejen 2
3400 Hillerød

CVR-nr. 37 29 45 35

Central Business Registration no. 37 29 45 35

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 26. marts 2018

Adopted at the Company's Annual General Meeting, on 26 March 2018

Emil Staal Bergander

Dirigent

Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <i>Page</i>
Ledelsesberetning mv. <i>Management's review etc.</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	2
Påtegninger <i>Statement and report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	6
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Income statement 1 January - 31 December 2017</i>	18
Balance pr. 31. december 2017 <i>Balance sheet at 31 December 2017</i>	19
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2017 <i>Statement of changes in equity 31 December 2017</i>	21
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Cash flow statement 1. januar - 31. december 2017</i>	22
Noter <i>Notes</i>	24

Selskabsoplysninger

1

Company details

Selskab

Company

SSI Diagnostica A/S
Herredsvejen 2
3400 Hillerød

CVR-nummer 37 29 45 35

Central Business Registration no. 37 29 45 35

2. regnskabsår

2nd financial year

Hjemsted: Hillerød

Registered in: Hillerød

Direktion

Executive Board

Patrik Olof Dahlén
Emil Staal Bergander

Bestyrelse

Supervisory Board

Stig Løkke Pedersen (formand)
Sven Henrik Reinhold Geijer
Bror Thomas Pollare
Rasmus Karl Gustaf Molander
Steffen Kjeld Thomsen

Revision

Company auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
CVR-nummer 33 77 12 31
Central business registration no. 33 77 12 31

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske tekst, er den danske tekst gældende.

In case of discrepancy between the Danish and the English text the Danish version shall prevail.

Væsentligste aktiviteter

SSI Diagnostica A/S udvikler, producerer og sælger in vitro diagnostiske produkter til klinisk mikrobiologi, vaccineindustri, veterinær diagnostik samt til fødevarer-, miljø-, hygiejne- og kvalitetskontrol.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets lager af halvfabrikata og råserum (varer under fremstilling) har en ubegrænset levetid for flere af produkternes vedkommende. Ledelsen har besluttet, at lagerværdien pr. statusdagen af disse produkter måles til det forventede forbrug de kommende 5 år. Lagerværdien af halvfabrikata og råserum er pr. 31. december 2017 indregnet med DKKm 18. Der er en vis usikkerhed forbundet med målingen, men det er ledelsens vurdering, at der er taget hensyn til denne usikkerhed i værdiansættelsen.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet blev etableret som led i frasalget af Statens Serum Instituts aktiviteter indenfor in vitro diagnostika. Aktiviteterne blev overdraget til SSI Diagnostica A/S pr. 30. september 2016 og umiddelbart herefter solgt til SSI Diagnostica Holding A/S.

Regnskabet for 2017 repræsenterer det første hele regnskabsår.

Resultatet af selskabets aktiviteter udgør for perioden et overskud efter skat på DKK 18.547.652 og svarer til det forventede resultat.

Den forventede udvikling

Der forventes en positiv udvikling i indtjeningen på baggrund af en forventning om stigende aktivitetsniveau særligt på de udenlandske markeder.

Endvidere er det ledelsens vurdering, at selskabet er i stand til at overholde bankens covenants krav i 2018.

Primary activities

SSI Diagnostica A/S develops, produces, and sells in vitro diagnostic products mainly within clinical microbiology, products to vaccine industry, veterinary diagnostics as well as products within food, environmental, hygiene and quality control.

Uncertainty related to recognition and measurement

In the company's inventory of semifinished goods and raw sera (work in progress), several of the products have an infinite expiration time. The management have decided a valuation principle in which the value only accounts for the goods, which are expected to be consumed within the next five years. The value of semifinished goods and raw sera as of 31 December 2017 is DKKm 18. There is a certain uncertainty associated with the measurement, but it is the management's opinion, that the uncertainty has been handled appropriately in the valuation.

Development in the Company's activities and finances

The company was established as a result of the carve out from Statens Serum Institut's activities within in vitro diagnostics. As of 30 September 2016, the activities were carved out to SSI Diagnostica A/S, and immediately thereafter sold to SSI Diagnostica Holding A/S.

2017 represents the first full fiscal year.

The net result after tax is DKK 18,547,652. The result is on level with the expectations.

Outlook

The Management expects a positive growth in earnings based on a continued positive development in the activity level, in particular outside the domestic market.

Further it is the expectations of the Management that the Company will comply with the bank's covenant requirements during 2018.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har aktiveret DKKm 3,2 af årets udgifter til forsknings- og udviklingsaktiviteter, hvoraf DKKm 1 vedrører udvikling af selskabets IT system og DKKm 2,2 udvikling af nye produkter, der forventes at bidrage til indtjeningen i kommende regnskabsår. Det er ledelsens vurdering, at der er et realistisk marked og indtrængningsmulighed på dette marked for produkterne. Nogle af produkterne har allerede bidraget positivt til indtjeningen i 2017, mens andre stadig er under udvikling.

Videnressourcer

De væsentligste videnressourcer består primært af virksomhedens medarbejdere. Medarbejderne bidrager løbende til virksomhedens indtjening i de kommende år.

Miljøforhold

Virksomhedens miljøpolitik er vedvarende at reducere miljøpåvirkningen af virksomhedens aktiviteter, herunder at nedsætte energiforbrug ved virksomhedens produktion, reducere affaldsmængden samt at minimere støj af virksomhedens aktiviteter.

Virksomheden er ikke pligtig til at udarbejde grønt regnskab og har ingen væsentlige miljøgodkendelser.

Research and development

The company has capitalized DKKm 3.2 of the expenses spend on research and development activities. DKKm 1.0 of these expenses relate to the development and implementation of the new IT platform while DKKm 2.2 relates to the development of new products, which are expected to contribute to the future profit. It is the viewpoint of the management that a market exist for these products and it is realistic that the company can penetrate the market. Some of the products were already launched during 2017 while others are still in development.

Intellectual capital resources

The most significant intellectual capital resources consist in the Company's employees. The employees currently contribute to the Company's earnings in the coming years.

Environmental affairs

The Company's environmental policy is to permanently reduce the environmental impact of the Company's activities, including to lower consumption of energy on the Company's production, reducing waste volumes as well as to minimise noise from the Company's activities.

The Company is not obligated to prepare green accounts ("environmental report") and has no significant environmental approvals.

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Beløb i t.kr.	2017	2016
<i>Amounts in DKK '000</i>		
Resultatopgørelse		
<i>Income statement</i>		
Bruttofortjeneste	93.315	33.237
<i>Gross profit/loss</i>		
Resultat af primær drift	32.082	16.775
<i>Profit/loss from primary activities</i>		
Finansielle poster, netto	-8.293	-1.410
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	18.548	11.951
<i>Profit/loss for the year</i>		
Balance		
<i>Balance sheet</i>		
Balancesum	294.018	304.416
<i>Balance sheet total</i>		
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.600	21.139
<i>Investments in property, plant and equipment</i>		
Egenkapital	63.837	45.290
<i>Equity</i>		
Nøgletal		
<i>Ratios</i>		
Afkast af investeret kapital	11%	6%
<i>Return on assets</i>		
Soliditetsgrad	22%	15%
<i>Solvency ratio</i>		
Forrentning af egenkapital *)	34%	26%
<i>Return on equity *)</i>		

*) 2016: Egenkapitalen ved årsafslutning er anvendt til beregningen

*) 2016: *Equity at year-end is used for the calculation*

Ledelsespåtegning

5

Statement by management on the annual report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 for SSI Diagnostica A/S.

The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1 January - 31 December 2017 of SSI Diagnostica A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

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

In our opinion the management's review includes a fair review about the matters the review deals with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report is approved at the annual general meeting.

Hillerød, den 23. marts 2018

Hillerød, 23rd March 2018

I direktionen

Executive Board

Patrik Olof Dahlén

Emil Staal Bergander

I bestyrelsen

Supervisory Board

Stig Løkke Pedersen (formand)

Sven Henrik Reinhold Geijer

Bror Thomas Pollare

Rasmus Karl Gustaf Molander

Steffen Kjeld Thomsen

Til kapitalejerne i SSI Diagnostica A/S

To the shareholders of SSI Diagnostica A/S

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Report on the Financial Statement

Konklusion

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

Opinion

In our opinion the Financial Statement give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017, and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret årsregnskabet for SSI Diagnostica A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter (regnskabet).

We have audited the Financial Statements of SSI Diagnostica A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, statement of cash flows and notes (financial statements).

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 regnskabet. 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.

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.

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 væsentlig 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.

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

Statement on the 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, in our view, 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 in Management's Review.

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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.

Auditor's responsibility 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.

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.*

Independent auditor's report, continued

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Hellerup, den 23. marts 2018

Hellerup, 23rd March 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nummer 33 77 12 31

Jacob F Christiansen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne18628

- *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.*

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.

Søren Alexander

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne42824

Accounting policies

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

The annual report has been prepared in accordance with Danish financial statements legislation as well as generally accepted accounting principles.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for mellemstore virksomheder.

The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of class C enterprises for medium-sized enterprises.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Recognition and measurement

The financial statements have been prepared based on historical cost.

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

Income is recognized in the income statement as earned. Further to this, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognized. Furthermore, all costs incurred in the process of earning the profit for the year have been recognized in the income statement, including amortisation, depreciation, write-downs and provisions as well as reversals as a consequence of changed accounting estimates of amounts previously recognized in the income statement.

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

Assets are recognized in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow into the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognized in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement item.

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

On recognition and measurement, anticipated losses and risks that appear before presentation of the annual report and which confirm or invalidate affairs or conditions existing at the balance sheet date are considered.

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

The functional currency is Danish kroner, DKK. All other currencies are considered foreign currencies.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 har selskabet foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "vareforbrug", "ændring i lagre af færdigvarer/handelsvarer og varer under fremstilling" samt eksterne omkostninger og andre driftsindtægter.

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes leveringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets leverede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne rabatter.

Foreign currency conversion

During the year, transactions in foreign currencies have been converted applying the exchange rate at the transaction date. If currency positions are considered hedge of future cash flows, the value adjustments are recognized directly in equity.

Receivables and debt denominated in foreign currencies have been recognized at the exchange rate of the balance sheet date.

Realised and unrealised exchange gains and losses have been recognized in the income statement under financial income and expenses.

Income statement

The income statement has been classified by nature.

Gross profit/loss

With reference to the the Danish Financial Statements Act the Company has aggregated the items "revenue", "cost of goods", "change in inventories of finished goods/goods for resale and work in progress" as well as external expenses and other operating income.

Revenue

As income recognition criterion, the delivery method is applied so that revenue comprises delivered revenue for the year. Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognized in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is measured at fair value excl. VAT and less granted goods and customer discounts.

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.

Andre driftsindtægter

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

Finansielle indtægter og finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, omkostninger i forbindelse med låneoptagelse samt realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab.

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 22 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med Adelis Services 1 ApS som administrationsselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskatningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries including holiday pay and pensions and other social security costs etc. to the Company's employees. Staff costs are reduced with payments received from public authorities.

Other operating income

Other operating income includes financial statement items of a secondary nature in relation to the primary activity of the enterprise.

Financial income and financial expenses

Financial income and expenses is recognized with amounts concerning the financial year. Financial items comprise interest, costs related to borrowing as well as realised and unrealised exchange gains and losses.

Tax on profit or loss for the year and income taxes

Tax on profit or loss for the year represents 22% of the book profit or loss adjusted for non-taxable and non-deductible items.

Tax on profit or loss for the year consists of the anticipated tax portion of the taxable income for the year adjusted for the changes for the year in deferred tax.

The Company is jointly taxed with other Danish group enterprises with Adelis Services 1 ApS as management company. The tax effect of the joint taxation is allocated among the group enterprises in ratio to their taxable income according to the rules on full allocation with a refund for tax losses of the Danish Corporation Tax Act.

Joint tax contributions between the jointly taxed companies which have not been settled at the balance sheet date are classified as liabilities or receivables from joint tax contributions.

The Company is subject to the Danish Tax Prepayment Scheme.

Balancen

Balancen er opstillet i kontoform.

Balance sheet

The balance sheet has been presented in account form.

Aktiver**Assets****Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Intangible assets

Intangible assets are measured at cost less accumulate amortisation.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenudviklede udviklingsprojekter indgår direkte lønninger og eksterne omkostninger i anskaffelsesprisen.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation. For own-developed development projects salaries and external costs related to the development are included in the acquisition price.

For egenudviklede udviklingsprojekter, der er aktiveret efter 1. januar 2016, bindes den regnskabsmæssige værdi af disse projekter på en særskilt reserve for udviklingsomkostninger under egenkapitalen.

For own-developed development projects, capitalised after 1 January 2016 the carrying amount is transferred from "retained earnings" to "reserve for capitalised development cost" under equity.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Assets are amortised on a straight-line basis over their estimated useful lives:

Goodwill	20 år
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5 år

Goodwill	20 year
Completed development projects	5 year

Der er ved fastlæggelse af afskrivningsperioderne ikke medtaget restværdi efter endt brug, da de immaterielle aktiver ikke bliver handlet på et aktivt og effektivt marked.

As the intangible assets are not being traded in an active and effective market, no residual values after end of use are included when determining the depreciation period.

Fastlæggelse af afskrivningsperioden for goodwill er sket som en samlet vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostion, indtjeningsprofil og forventning til kundeloyalitet, som i et rimeligt omfang er baseret på historiske data/registreringer.

The depreciation period for goodwill is determined as an overall assessment of the acquired company's market position, earnings profile and expectations of customers loyalty, which within reasonable limits is based on historical data/registrations.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulate amortisation and depreciation. The basis of amortisation and depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life.

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

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation.

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

The costprice for an asset is divided into separate components, that are depreciated separately, if the useful life of the individual components is significantly different.

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

Depreciation is initiated when the assets are ready to be taken into operation. Assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives with following residual values:

	Brugstid	Scrap-værdi		Useful lives	Residual value
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år	0%	<i>Plant and machinery</i>	<i>3-10 year</i>	<i>0%</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år	0%	<i>Other fixtures, etc.</i>	<i>3-7 year</i>	<i>0%</i>

Småaktiver med en levetid under et år er omkostningsført i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste.

Minor purchases with useful lives below one year have been recognized as an expense in the income statement under gross profit.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit/loss on sale or retirement has been included in the income statement under other operating income or other operating expenses.

Leasing

Leasede materielle anlægsaktiver, som opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver. Leasede aktiver indregnes i balancen til den laveste værdi af dagsværdien og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Leasing

Property, plant and equipment that are assets held under lease and meet the conditions for financial leasing are accounted for according to the same guidelines as owned assets. Assets held under lease are recognized in the balance sheet at the lower of fair value and present value of the future lease payments. On calculation of the present value, the internal interest rate of the lease is applied as discount factor or an approximate value thereof. Assets held under finance lease are depreciated and written down according to the same policies as are determined for the Company's remaining fixed assets.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelse- rnes rentedel indregnes over leasingkontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The capitalised remaining lease commitment is recognized in the balance sheet as a liability other than provisions, and the interest portion of lease payments is recognized over the term of the lease in the income statement.

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger af råvarer og egenproducerede færdigvarer måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger af handelsvarer måles til gennemsnitlige kostpriser. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris excl. tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for egenfremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt energiudgifter.

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

Impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The carrying amount of intangible assets and property plant and equipment is reviewed annually for indication of impairment for loss, apart from what is expressed by usual amortisation and depreciation. If this applies, impairment for loss is made of each asset or group of assets, respectively, to lower recoverable amount.

As recoverable amount, the higher of expected net selling price and net present value is applied. The net present value is calculated as the present value of the anticipated cash flows from the use of the asset or the group of assets.

Impairment for loss for the year is recognized in the income statement as amortisation, depreciation and impairment for loss of property, plant and equipment and intangible assets.

Inventories

Inventories of raw materials and own-produced finished goods are measured at cost according to the FIFO method. In the event of cost exceeding net realisable value, write-down is made to this lower value.

Inventories of goods for resale are measured at cost according to average prices. In the event of cost exceeding net realisable value, write-down is made to this lower value.

Cost of goods for resale as well as raw materials and consumables comprises purchase price excl. landing costs.

Cost of own-produced finished goods comprises cost of raw materials, consumables and direct wages plus indirect production costs. Indirect production costs include indirect materials and wages as well as energy costs.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

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

Passiver

Egenkapital

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode. Der er hensat til udskudt skat med 22 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger og andre omkostninger direkte foranlediget af lånefremskaffelsen.

Gældsforpligtelser i øvrigt måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indtægter vedrørende de efterfølgende år.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by provisions for bad debt according to an individual assessment.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.

Equity and liabilities

Equity

Management's proposed dividends for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Provision for deferred tax

Deferred tax is measured according to the liability method. Provision has been made for deferred tax by 22 % on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

The tax-based values of tax losses carried forward are included in the statement of deferred tax if it is probable that the losses can be utilised.

Liabilities other than provisions

Liabilities other than provisions are recognized when raising the loan at the proceeds received after deduction of borrowing costs, directly addressed by the loan.

Liabilities other than provisions have been measured at amortised cost which corresponds to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises income received relating to subsequent years.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året samt selskabets likvider ved årets udgang.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte finansielle poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i selskabets likviditetsstyring.

Hoved- og nøgletaloversigt

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2015" fra Finansforeningen.

Nøgletallene er beregnet således:

$$\text{Afkast af investeret kapital} = \frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{gns. investeret kapital}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Investeret kapital= driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year as well as the Company's cash and cash equivalents at year-end.

Cash flows from operating activities have been calculated as profit or loss adjusted for non-cash operating items, financial income and expenses paid, corporation taxes as well as increase and decrease in inventories, trade receivables, trade payables and other changes in assets and liabilities other than provisions deriving from operations.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and sale of fixed assets.

Cash flows from financing activities comprise payments from inception and repayment of long-term liabilities other than provisions as well as payments made to and received from shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash funds as well as operating credits at credit institutions included in the Company's cash management.

Financial highlights

The ratios have been prepared in accordance with "Guidelines and ratios 2015" from The Danish Finance Analysts Society.

The ratios have been calculated as follows:

$$\text{Return on invested capital} = \frac{\text{Operating profit} * 100}{\text{Av. invested capital}}$$

$$\text{Solvency} = \frac{\text{Equity at year-end} * 100}{\text{Total assets}}$$

$$\text{Return on equity} = \frac{\text{Profit or loss for the year} * 100}{\text{Average equity}}$$

Invested capital= Intangible and fixed assets relating to the activities + networking capital.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017

18

Income statement 1 january - 31 december 2017

	Note	<u>2017</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	1	93.315.073	33.236.801
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	<u>-49.210.521</u>	<u>-13.533.284</u>
Indtjeningsbidrag <i>Profit/loss before amortisation, depreciation, interest and tax</i>		44.104.552	19.703.517
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	7, 8	<u>-12.022.504</u>	<u>-2.928.205</u>
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>		32.082.048	16.775.312
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.342.181	298.336
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	<u>-9.634.767</u>	<u>-1.708.310</u>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		23.789.462	15.365.338
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	<u>-5.241.810</u>	<u>-3.414.708</u>
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	6	<u><u>18.547.652</u></u>	<u><u>11.950.630</u></u>

Balance pr. 31. december 2017

19

Balance sheet at 31 december 2017

Aktiver Assets	Note	31/12 2017 DKK	31/12 2016 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	7	1.258.864	0
Goodwill <i>Goodwill</i>	7	160.461.669	169.019.625
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	7	1.955.762	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		<u>163.676.295</u>	<u>169.019.625</u>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	8	20.599.975	18.961.949
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	8	1.895.566	1.388.636
Igangværende ombygningsprojekt <i>Ongoing reconstruction project</i>		467.008	0
Forudbetalinger, materielle anlægsaktiver <i>Prepayments, property, plant and equipment</i>		<u>233.320</u>	<u>1.649.912</u>
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		<u>23.195.869</u>	<u>22.000.497</u>
Deposita <i>Deposits</i>		<u>6.237</u>	<u>955.000</u>
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>6.237</u>	<u>955.000</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>186.878.401</u>	<u>191.975.122</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		4.175.485	2.286.534
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	9	18.000.000	15.000.000
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		<u>12.483.070</u>	<u>15.638.534</u>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<u>34.658.555</u>	<u>32.925.068</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		35.934.146	43.787.559
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		24.922.357	27.085.636
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		639.365	2.234.578
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint tax contribution receivables</i>	5	3.955.518	900.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments, assets</i>	10	<u>0</u>	<u>164.414</u>
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>65.451.386</u>	<u>74.172.187</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>7.029.226</u>	<u>5.343.155</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>107.139.167</u>	<u>112.440.410</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u><u>294.017.568</u></u>	<u><u>304.415.532</u></u>

Balance pr. 31. december 2017

20

Balance sheet at 31 december 2017

Passiver	Note	31/12 2017	31/12 2016
<i>Equity and liabilities</i>		<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
Aktiekapital <i>Share capital</i>	11	500.000	500.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development expenditure</i>		2.507.408	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>60.829.874</u>	<u>44.789.630</u>
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>63.837.282</u>	<u>45.289.630</u>
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	5	<u>11.346.214</u>	<u>3.414.708</u>
Gæld til kreditinstitutter <i>Debt to credit institutions</i>		110.500.000	136.500.000
Lån fra tilknyttede virksomheder <i>Loan from group enterprises</i>		47.159.563	62.233.556
Finansiell leasing <i>Finance lease</i>		<u>325.509</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities other than provisions</i>	12	<u>157.985.072</u>	<u>198.733.556</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	12	26.093.185	19.500.000
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>		12.624.333	16.945.634
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		390.399	99.022
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.295.099	10.728.520
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.561.651	0
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payables</i>	5	28.196	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		<u>9.856.137</u>	<u>9.704.462</u>
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		<u>60.849.000</u>	<u>56.977.638</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>218.834.072</u>	<u>255.711.194</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>294.017.568</u>	<u>304.415.532</u>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	13		
Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		

Egenkapitalopgørelse

21

Statement of changes in equity

	Aktiekapital	Overført til re- serve for udv.- omkostninger	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Transferred to re- serve for develop- ment expenditure</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Indskudt kapital pr. 11/12 2015	500.001	0	0	500.001
<i>Equity at 11/12 2015</i>				
Indskud af aktiviteter fra Statens Serum Institut			242.839.000	242.839.000
<i>Deposits of net assets from Statens Serum Institut</i>				
Kapitalnedsættelse/udb. til aktionær	-1		-210.000.000	-210.000.001
<i>Reduction of the share capital / payment to shareholder</i>				
Overført via resultatdisponeringen	<u>0</u>	<u></u>	<u>11.950.630</u>	<u>11.950.630</u>
<i>Transferred from distribution of profit/loss</i>				
Egenkapital pr. 1/1 2017	500.000	0	44.789.630	45.289.630
<i>Equity at 1/1 2017</i>				
Overført til reserve for udviklingsomkostninger		2.507.408	-2.507.408	0
<i>Transferred to reserve for development expenditure</i>				
Overført via resultatdisponeringen	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>18.547.652</u>	<u>18.547.652</u>
<i>Transferred from distribution of profit/loss</i>				
Egenkapital pr. 31/12 2017	<u>500.000</u>	<u>2.507.408</u>	<u>60.829.874</u>	<u>63.837.282</u>
<i>Equity at 31/12 2017</i>				

Pengestrømsopgørelse

22

*Cash flow statement***1. januar - 31. december 2017***1. januar - 31. december 2017*

	<u>2017</u> <i>DKK</i>	<u>2015/16</u> <i>DKK</i>
Årets resultat	18.547.652	11.950.630
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af årets resultat	5.241.810	3.414.708
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	12.022.504	2.928.205
<i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>		
Øvrige reguleringer	390.399	0
<i>Other adjustments</i>		
Ændringer i hensatte forpligtelser	0	-2.418.000
<i>Changes in provisions</i>		
Ændring i varebeholdninger	-1.733.487	3.299.953
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.853.413	-43.787.559
<i>Change in trade receivables</i>		
Ændring i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.704.930	-666.667
<i>Change in receivables from group enterprises</i>		
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.433.421	10.728.520
<i>Change in trade payables</i>		
Andre ændringer i driftskapital	<u>1.812.280</u>	<u>-1.102.834</u>
<i>Change in other working capital items</i>		
Pengestrømme fra primær drift	48.406.080	-15.653.044
<i>Cash from operating profit/loss</i>		
Renteindbetalinger og lignende	-980.000	-245.000
<i>Financial income</i>		
Renteudbetalinger og lignende	4.926.007	985.778
<i>Financial expenses</i>		
Betalt/refunderet skat	<u>-337.626</u>	<u>-900.000</u>
<i>Income tax paid/refund</i>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>52.014.461</u>	<u>-15.812.266</u>
<i>Cash flows from operating activities</i>		
Udviklingsprojekter	-3.264.626	0
<i>Development projects</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver (reduceret med forudbet.)	-4.322.012	-1.790.213
<i>Acquisition of property, plant and equipment (reduced by prepayments)</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver	179.100	0
<i>Sale of property, plant and equipment</i>		
Igangværende byggeprojekt	-467.008	0
<i>Ongoing reconstruction project</i>		
Finansielle anlægsaktiver	<u>948.763</u>	<u>0</u>
<i>Fixed asset investments</i>		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-6.925.783</u>	<u>-1.790.213</u>
<i>Cash flows from investing activities</i>		

Pengestrømsoppgørelse, fortsat

23

*Cash flow statement, continued***1. januar - 31. december 2017***1. januar - 31. december 2017*

	<u>2017</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK
Betaling af gæld til kreditinstitutter <i>Payment of debt to credit institutions</i>	-19.406.815	0
Betaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payment of debt to group enterprises</i>	-20.000.000	0
Optagelse af gæld hos kreditinstitutter <i>Inception of debt from credit institutions</i>	0	6.000.000
Optagelse af finansiel leasingforpligtelse <i>Inception of finance lease</i>	<u>325.509</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	<u>-39.081.306</u>	<u>6.000.000</u>
Årets ændring i likvider <i>Changes in cash and cash equivalents during the year</i>	6.007.372	-11.602.479
Likvider pr. 1/1 2017 <i>Cash and cash equivalents at 1/1 2017</i>	<u>-11.602.479</u>	<u>0</u>
Likvider pr. 31/12 2017 <i>Cash and cash equivalents at 31/12 2017</i>	<u>-5.595.107</u>	<u>-11.602.479</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	<u>-5.595.107</u>	<u>-11.602.479</u>
Likvider pr. 31/12 2017 <i>Cash and cash equivalents at 31/12 2017</i>	<u>-5.595.107</u>	<u>-11.602.479</u>
Uudnyttet trækingsret pr. 31/12 2017 <i>Unused credit facilities at 31/12 2017</i>	<u>24.404.893</u>	<u>18.397.521</u>

1 Særlige poster

Special items

Bruttofortjenesten er i regnskabsåret 2017 påvirket negativt af en værdiregulering på DKKm 3,7 (i regnskabsåret 2015/16 udgjorde den negative regulering DKKm 3,5). Reguleringen er udtryk for den merpris, der blev betalt i forbindelse med overdragelsen fra Statens Serum Institut for lageret pr. 30. september 2016 i forhold til SSI Diagnostica's aktuelle kostpris på egenproducerede færdigvarer. Omkostningen er opgjort som den forholdsmæssige andel af merprisen på det overtagne lager 30. september 2016, der relaterer sig til solgte varer i regnskabsåret 2017.

The gross profit is adjusted downwards by DKKm 3.7 (during the fiscal year 2015/16 this downwards adjustment amounted to DKKm 3.5). The adjustment reflects that the acquisition price, which was paid the 30'th September 2016 for the stock inventory in connection with the change of ownership from Statens Serum Institut is above SSI Diagnostica's actual cost price for own-produced finished goods. The adjustment amounts to the proportion of goods from the stock inventory as of 30 September 2016, which have been sold during the fiscal year of 2017.

2 Personaleomkostninger

Staff costs

Gager og lønninger

Wages and salaries

Forskydning i feriepengeforpligtelse

Change in holiday allowance

Pensioner

Pensions

Andre omkostninger til social sikring

Other social security costs

Refusioner

Refunds

I alt

Total

	<u>2017</u>	<u>2015/16</u>
	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
Gager og lønninger	44.607.505	11.877.381
Forskydning i feriepengeforpligtelse	-749.249	268.280
Pensioner	5.070.455	1.361.667
Andre omkostninger til social sikring	823.376	56.297
Refusioner	-541.566	-30.341
I alt	<u>49.210.521</u>	<u>13.533.284</u>

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har i regnskabsåret udgjort 100 mod 99 sidste år.

The average number of full-time employees has represented 100 against 99 last year.

Det samlede vederlag til direktionen har i regnskabsåret udgjort DKKt 2.555 mod DKKt 639 sidste år, mens det samlede vederlag til bestyrelsen har udgjort kr. 0 begge år.

The total remuneration of the Executive Board amounts to DKKt 2,555 in this financial year against DKKt 639 last year, whereas the total remuneration of the Supervisory Board amounts to DKK 0 both years.

3 Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder

Interest income from group companies

Finansielle indtægter i øvrigt

Other financial income

I alt

Total

	<u>2017</u>	<u>2015/16</u>
	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	980.000	245.000
Finansielle indtægter i øvrigt	362.181	53.336
I alt	<u>1.342.181</u>	<u>298.336</u>

4 Finansielle omkostninger	<u>2017</u>	<u>2015/16</u>
<i>Financial expenses</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses to group companies</i>	5.032.944	799.778
Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	<u>4.601.823</u>	<u>908.532</u>
I alt <i>Total</i>	<u><u>9.634.767</u></u>	<u><u>1.708.310</u></u>

5 Selskabsskat og udskudt skat

Corporation tax and deferred tax

	Selskabsskat	Udskudt skat	Ifølge resul- tatopgørelsen
	<i>Income taxes</i>	<i>Deferred tax</i>	<i>According to the</i>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>income statement</u>
			<u>DKK</u>
Saldo pr. 1/1 2017 <i>Balance at 1/1 2017</i>	-900.000	3.414.708	
Overført sambeskatningsbidrag 2016 <i>Transferred to joint tax contribution 2016</i>	-3.055.518	3.055.518	
Betalt sambeskatningsbidrag 2017 <i>Prepaid joint tax contribution 2017</i>	-337.626		
Skat af årets resultat 2017 <i>Tax on profit/loss for the year 2017</i>	<u>365.822</u>	<u>4.875.988</u>	<u>5.241.810</u>
Saldo pr. 31/12 2017 <i>Balance at 31/12 2017</i>	<u><u>-3.927.322</u></u>	<u><u>11.346.214</u></u>	
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>			<u><u>5.241.810</u></u>

Notes, fortsat

6 Resultatdisponering	<u>2017</u>	<u>2015/16</u>
<i>Distribution of profit</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
Kapitalnedsættelse <i>Reduction of the share capital</i>	0	-242.839.000
Ekstraordinært udbytte til aktionærer i regnskabsåret <i>Extraordinary dividends to the shareholders in the financial year</i>	0	210.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>18.547.652</u>	<u>44.789.630</u>
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	<u><u>18.547.652</u></u>	<u><u>11.950.630</u></u>

7 Immaterielle aktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Goodwill	Udviklingspro- jekter under udførelse
	Completed deve- lopment projects	Goodwill	Development- projects in progress
	DKK	DKK	DKK
Kostpris pr. 1/1 2017 <i>Cost at 1/1 2017</i>	0	171.159.114	0
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	<u>1.308.864</u>	<u>0</u>	<u>1.955.762</u>
Kostpris pr. 31/12 2017 <i>Cost at 31/12 2017</i>	<u>1.308.864</u>	<u>171.159.114</u>	<u>1.955.762</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2017</i>	0	2.139.489	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	<u>50.000</u>	<u>8.557.956</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2017 <i>Amortisation and impairment at 31/12 2017</i>	<u>50.000</u>	<u>10.697.445</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2017 <i>Carrying amount at 31/12 2017</i>	<u><u>1.258.864</u></u>	<u><u>160.461.669</u></u>	<u><u>1.955.762</u></u>

Af de færdiggjorte udviklingsprojekter kan DKKm 1,0 henføres til færdiggørelse af udviklingen af nyt IT system. Det var en del af aftalen om frasalget af SSI Diagnostica fra Statens Serum Institut, at et nyt IT system skulle være implementeret inden ejerskiftet. Denne implementering var imidlertid mangelfuld, og en lang række af de ønskede funktionaliteter fungerede ikke efter hensigten på tidspunktet for ejerskiftet. SSI Diagnostica besluttede derfor at udskifte den daværende IT leverandør og fuldføre implementeringen med en ny leverandør. Implementeringen blev succesfuldt afsluttet i oktober 2017 og har medført et betydeligt løft af de processer, der er centreret om IT systemet, herunder væsentlige produktions-, lager- og økonomistyringsprocesser m.v.

DKKm 1 of the activated development projects relate to the finalization of the implementation of an ERP system. This was part of the carve out of SSI Diagnostica from SSI, and the initial plan was that it was the responsibility of Statens Serum Institut to execute this implementation before the transfer of ownership. However, the implementation before the transfer of ownership was inadequate, and a lot of the required functionality did not work as requested, when the ownership was transferred. SSI Diagnostica decided under the new ownership to switch IT supplier and to complete the implementation with a new supplier. The implementation was successfully completed in October 2017 and has implied a substantial improvement in processes including production-, stock and financial controlling processes.

Øvrige færdiggjorte udviklingsprojekter på DKKm 0,3 vedrører udviklingen af nye produkter, der er markedsført og solgt i 2017, og som har bidraget positivt til indtjeningen i 2017.

DKKm 0.3 of the remaining finalized development projects relate to the development of products which are launched during 2017 and have contributed positively to the profit during 2017.

Udviklingsprojekter under udførelse vedrører nye produkter, der forventes klar til markedet i 2018 og hvoraf DKKm 1,0 vedrører en igangværende FDA godkendelse til salg af udvalgte produkter på det amerikanske marked. Godkendelsen forventes at falde på plads i 2018.

Development projects in progress relate to products which are expected to be launched during 2018. This include DKKm 1.0 to a FDA approval, which is needed in order to sell selected products in the US market. The approval expects to be approved in 2018.

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<u><i>Plant and machinery</i></u>	<u><i>Other fixtures etc.</i></u>
	<u><i>DKK</i></u>	<u><i>DKK</i></u>
Kostpris pr. 1/1 2017 <i>Cost at 1/1 2017</i>	19.724.753	1.414.548
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	4.979.094	759.510
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	<u>0</u>	<u>-138.300</u>
Kostpris pr. 31/12 2017 <i>Cost at 31/12 2017</i>	<u>24.703.847</u>	<u>2.035.758</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2017</i>	762.804	25.912
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	3.341.068	146.550
Af- og nedskrivn., afgang i året <i>Amortisation, depreciation and impairment, disposals for the year</i>	<u>0</u>	<u>-32.270</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2017 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 31/12 2017</i>	<u>4.103.872</u>	<u>140.192</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2017 <i>Carrying amount at 31/12 2017</i>	<u>20.599.975</u>	<u>1.895.566</u>
Heraf indgår finansielt lejede aktiver med <i>Of this, assets held under finance lease are included by</i>	<u>0</u>	<u>616.670</u>

9 Varer under fremstilling

Work in progress

Selskabets lager af halvfabrikata og råserum (varer under fremstilling) har en ubegrænset levetid for flere af produkterne vedkommende. Ledelsen har besluttet, at lagerværdien pr. statusdagen af disse produkter måles til det forventede forbrug de kommende 5 år. Lagerværdien af halvfabrikata og råserum er pr. 31. december 2017 indregnet med DKKm 18. Der er en vis usikkerhed forbundet med målingen, men det er ledelsens vurdering, at der er taget hensyn til denne usikkerhed i værdiansættelsen.

In the company's inventory of semifinished goods and raw sera (work in progress), several of the products have an infinite expiration time. The management have decided a valuation principle in which the value only accounts for the goods, which are expected to be consumed within the next five years. The value of semifinished goods and raw sera as of 31 December 2017 is DKKm 18. There is a certain uncertainty associated with the measurement, but it is the management's opinion, that the uncertainty has been handled appropriately in the valuation.

10 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)

Prepayments (receivables)

Øvrige periodiserede omkostninger

Other prepayments

I ALT

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
	0	164.414
	<u>0</u>	<u>164.414</u>

11 Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen består af 5.000 stk. aktier á kr. 100. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 5,000 certificates of DKK 100. The shares have not been divided into classes.

12 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities other than provisions

Gæld, der forfalder inden for et år

Instalments next financial year

Gæld, der forfalder mellem 1 og 5 år

Debt outstanding between 1 and 5 years

Gæld, der forfalder efter 5 år

Debt outstanding after 5 years

Gældsforpligtelser i alt

Total debt

	<u>Kreditinstitutter</u>	<u>Lån fra tilknyttede selskaber</u>	<u>Finansiel leasing</u>
	<i>Credit institutions</i>	<i>Loan from group enterprises</i>	<i>Finance lease</i>
	26.000.000	0	93.185
	<u>104.000.000</u>	<u>0</u>	<u>325.509</u>
	<u>6.500.000</u>	<u>47.159.563</u>	<u>0</u>
	<u>136.500.000</u>	<u>47.159.563</u>	<u>418.694</u>

13 Eventualforpligtelser*Contingent liabilities*

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskatter. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Adelis Services 1 ApS. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The company is jointly taxed with other group companies and is jointly liable with the other group companies for payable and unsettled corporation and withholding taxes. The total amount for payable corporate tax is shown in the annual report for Adelis Services 1 ApS. Any subsequent corrections to the corporate tax and withholding taxes can lead to a higher liability for the Company.

14 Kontraktlige forpligtelser*Contractual obligations*

Selskabets huslejekontrakt med Nordea Ejendomme er p.t. uopsigelig indtil 1/1 2021. Uopsigeligheden forventes i forbindelse med et ombygningsprojekt forlænget med 2 år til 1/1 2023 (til fraflytning tidligst pr. 1/1 2024). Den årlige husleje excl. drift og forbrug udgør DKKm 2,8.

The Companys lease agreement with Nordea Ejendomme is for now interminable until 1 January 2021. The irrevocability is expected to be extended with 2 years until 1. January 2023 (the earliest date for vacating is then 1 January 2024) in connection with a reconstruction project. The annual rent excl. operation costs and consumption costs accounts DKKm 2.8.

Selskabet har endvidere indgået huslejekontrakt med det koncernforbundne selskab Hvidesten A/S vedrørende selskabets leje af Hvidesten i Allerød. Den årlige husleje excl. drift udgør DKKm 2,0. Huslejekontrakten er uopsigelig indtil 1/10 2036, hvorefter den kan opsiges med 6 måneders varsel.

The Company has also entered into a lease agreement with the group company Hvidesten A/S regarding the activities at Hvidesten in Allerød. The annual rent excl. operation costs accounts DKKm 2.0. The lease agreement is irrevocable until 1 October 2036 and then can be terminated by 6 month notice.

Selskabet har indgået aftale om finansiel leasing af en traktor. Restforpligtelsen pr. 31/12 2017 udgør DKKt 447.

The Company has entered into a finance lease of a tractor. The remaining lease commitment represents DKKt 447.

15 Nærtstående parter*Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Tilknyttet virksomhed

Hvidesten A/S

Herredsvejen 2, 3400 Hillerød

Hovedaktionær (bestemmende indflydelse)

SSI Diagnostica Holding A/S,

Herredsvejen 2, 3400 Hillerød

Der er ikke sket beløbsmæssig oplysning af transaktioner med nærtstående parter, da det er opfattelsen, at alle transaktioner er gennemført på markedsmæssige vilkår.

The Company's related parties comprise the following:

Group Company

Hvidesten A/S

Herredsvejen 2, 3400 Hillerød

Main shareholder (controlling influence)

SSI Diagnostica Holding A/S,

Herredsvejen 2, 3400 Hillerød

No disclosures of transactions with related parties as Management believes that all transactions with related parties has been carried out on arms length basis.