
Delfi Solutions A/S

Augustenborg Landevej 7, DK-6400 Sønderborg

Årsrapport for 1. december 2015 - 30. november 2016

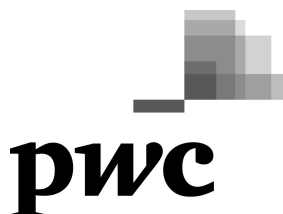
*Annual Report for 1 December 2015 - 30 November
2016*

CVR-nr. 31 27 25 05

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 5 /4 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 5 /4 2017*

Jahn Thorup
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
--	---

Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
--	---

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
---	---

Beretning <i>Review</i>	6
----------------------------	---

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. december - 30. november <i>Income Statement 1 December - 30 November</i>	8
--	---

Balance 30. november <i>Balance Sheet 30 November</i>	9
--	---

Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	11
---	----

Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	12
---	----

Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16
--	----

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016 for Delfi Solutions A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 5. april 2017
Sønderborg, 5 April 2017

Direktion

Executive Board

Hans Christian Pedersen

Bestyrelse

Board of Directors

Finn Hartmann Christiansen
formand
Chairman

Gynther Kohls

Hans Christian Jensen

Jahn Thorup

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Delfi Solutions A/S for the financial year 1 December 2015 - 30 November 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 November 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Delfi Solutions A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Delfi Solutions A/S for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholder of Delfi Solutions A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Delfi Solutions A/S for the financial year 1 December 2015 - 30 November 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 November 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 December 2015 - 30 November 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Sønderborg, den 5. april 2017

Sønderborg, 5 April 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Flemming Callesen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Jesper Hansen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Delfi Solutions A/S
Augustenborg Landevej 7
DK-6400 Sønderborg

CVR-nr.: 31 27 25 05

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. december - 30. november

Financial period: 1 December - 30 November

Stiftet: 17. januar 2008

Incorporated: 17 January 2008

Hjemstedskommune: Sønderborg

Municipality of reg. office:

Bestyrelse *Board of Directors*

Finn Hartmann Christiansen, formand (*Chairman*)
Gynther Kohls
Hans Christian Jensen
Jahn Thorup

Direktion *Executive Board*

Hans Christian Pedersen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Ellegårdvej 25
DK-6400 Sønderborg

Beretning

Review

Årsrapporten for Delfi Solutions A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er totalløsninger inden for elektronik produkter samt tilhørende tjenesteydelser (fra ide til løbende produktion).

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 141.838, og selskabets balance pr. 30. november 2016 udviser en egenkapital på DKK 1.086.631.

Delfi Solutions har realiseret en lavere omsætning end forventet på grund af mindre aktivitet hos kunderne.

Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende.

Selskabet har opbygget viden, som skal markedsføres sammen med Delfi Solutions søsterselskaber. Dette vil øge aktiviteterne fremadrettet og der vil blive ansat nye medarbejdere som passer til aktivitetetsniveauet.

Der er budgetteret med et positivt resultat for regnskabsåret 2015/16, og en vækst i omsætningen.

Herudover har selskabets moderselskab afgivet bindende tilsagn om at stille den nødvendige finansiering til rådighed for at sikre selskabets

The Annual Report of Delfi Solutions A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The Company's principal activity is end-to-end solutions within electronic products and related services (from idea to current production).

Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a profit of DKK 141,838, and at 30 November 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 1,086,631.

Delfi Solutions has realised lower revenue than expected due to reduced activity on the part of the customers.

Management considers the results satisfactory.

The Company has built up knowledge which is to be marketed together with Delfi Solutions' fellow subsidiaries. This will increase the activities going forward, and new staff will be employed to adapt to the level of activity.

A profit is budgeted for the financial year 2015/16 as well as revenue growth.

Moreover, the Company's Parent Company has made a binding promise to make the necessary financing available to secure the continued

Beretning

Review

fremtidige drift.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

operations of the Company.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 30 November 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015/16 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. december - 30. november

Income Statement 1 December - 30 November

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		3.350.294	4.005.160
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-1.997.412	-2.664.288
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-962.748	-757.815
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		390.134	583.057
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	84	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-248.380	-143.746
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		141.838	439.311
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		141.838	439.311

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	141.838	439.311
	141.838	439.311

Balance 30. november

Balance Sheet 30 November

Aktiver

Assets

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		1.161.721	1.287.707
Goodwill <i>Goodwill</i>		219.620	596.084
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		1.794.839	1.072.894
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	3.176.180	2.956.685
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		115.030	207.022
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	115.030	207.022
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.291.210	3.163.707
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		2.005.850	1.076.880
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		5.127.498	10.227.294
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	7	427.987	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		93.663	92.136
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	705
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		5.649.148	10.320.135
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		0	2.674
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		7.654.998	11.399.689
Aktiver <i>Assets</i>		10.946.208	14.563.396

Balance 30. november

Balance Sheet 30 November

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.500.000	1.500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-413.369	-555.207
Egenkapital Equity		1.086.631	944.793
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.577.843	3.379.419
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	214.126
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		23.628	20.163
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	7	140.000	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.691.961	6.619.375
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.426.145	3.385.520
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		9.859.577	13.618.603
Gældsforpligtelser Debt		9.859.577	13.618.603
Passiver Liabilities and equity		10.946.208	14.563.396
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. december <i>Equity at 1 December</i>	1.500.000	-555.207	944.793
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	141.838	141.838
Egenkapital 30. november <i>Equity at 30 November</i>	1.500.000	-413.369	1.086.631

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	1.706.276	2.277.793
Pensioner <i>Pensions</i>	248.410	322.706
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	40.898	49.908
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	1.828	13.881
	1.997.412	2.664.288
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	5	6
 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation of intangible assets</i>	870.756	559.742
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	91.992	110.989
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Impairment of intangible assets</i>	0	87.084
	962.748	757.815
 3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	84	0
	84	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	213.365	93.026
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	35.015	50.720
	248.380	143.746

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. december <i>Cost at 1 December</i>	2.917.098	1.882.337	1.072.894	5.872.329
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	329.706	0	760.545	1.090.251
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	38.600	0	-38.600	0
	3.285.404	1.882.337	1.794.839	6.962.580
<i>Cost at 30 November</i>				
Ned- og afskrivninger 1. december <i>Impairment losses and amortisation at 1 December</i>	1.629.390	1.286.253	0	2.915.643
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	494.293	376.464	0	870.757
	2.123.683	1.662.717	0	3.786.400
<i>Impairment losses and amortisation at 30 November</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30. november	1.161.721	219.620	1.794.839	3.176.180
<i>Carrying amount at 30 November</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK
Kostpris 1. december <i>Cost at 1 December</i>	577.696
Kostpris 30. november <i>Cost at 30 November</i>	577.696
Ned- og afskrivninger 1. december <i>Impairment losses and depreciation at 1 December</i>	370.674
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	91.992
Ned- og afskrivninger 30. november <i>Impairment losses and depreciation at 30 November</i>	462.666
Regnskabsmæssig værdi 30. november <i>Carrying amount at 30 November</i>	115.030

7 Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

Salgsværdi af periodens produktion <i>Selling price of production for the period</i>	427.987	0
Modtagne acountobetalinge <i>Payments received on account</i>	-140.000	0
	287.987	0
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	427.987	0
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-140.000	0
	287.987	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Delfi Electronics ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Diverse

Other

Selskabet har afgivet skadesløsbrev (virksomhedspant) på kr. 5.000.000 overfor Danske Bank.

The Company has issued a letter of indemnity (floating charge) of DKK 5,000,000 towards Danske Bank.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Delfi Solutions A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Basis of Preparation

Financial Statements of Delfi Solutions A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, 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 out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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 eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

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

Selskabet indgår i sambeskatning. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hver det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger over den forventede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør max 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets if the cost can be calculated reliably and if sufficient certainty exists that future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

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

After completion of the development work, development costs are amortised over the expected useful economic life; however, not exceeding 5 years.

Profits and losses on the sale of development projects, patents and licences are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement under other operating income and other operating expenses, respectively.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
---	------

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
--	---------

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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.

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Udsbudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udsbudt 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.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skatemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.