
Danish Aerospace Company ApS

Hvidkærvej 31 A st, Højme, DK-5250 Odense SV


Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 12 42 42 48

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

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/12/2017*



Thomas A. E. Andersen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	17
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	23

Ledespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Danish Aerospace Company ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 27. februar 2017
Odense, 27 February 2017

Direktion *Executive Board*



Thomas Axel Esbern Andersen

Bestyrelse *Board of Directors*



Søren Bjørn Hansen
formand
Chairman



Daniel Tage Rønnow
Goldschmidt



Jans Peter Toft

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Danish Aerospace Company ApS for the financial year 1 January - 31 December 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 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

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 revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Danish Aerospace Company ApS

To the Shareholder of Danish Aerospace Company ApS

Konklusion

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

Opinion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Danish Aerospace Company ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

We have audited the Financial Statements of Danish Aerospace Company ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledel-

Our opinion on the financial statements does not

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

sesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 regnskabet

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 bevisgelser 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.

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

trol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.

control.

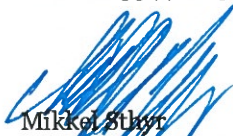
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Hellerup, den 27. februar 2017
Hellerup, 27 February 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Mikkel Styr
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant



René Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger Company Information

Selskabet
The Company

Danish Aerospace Company ApS
Hvidkærvej 31 A st
Højme
DK-5250 Odense SV

CVR-nr.: 12 42 42 48

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Odense

Municipality of reg. office: Odense

Bestyrelse
Board of Directors

Søren Bjørn Hansen, formand (*Chairman*)
Daniel Tage Rønnow Goldschmidt
Jens Peter Toft

Direktion
Executive Board

Thomas Axel Esbern Andersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab
M. Goldschmidt Holding A/S.

The Company is included in the Group Annual Report of M. Goldschmidt Holding A/S.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Danish Aerospace Companys hovedaktivitet er at udvikle innovative teknologiske løsninger til brug for udforskning af rummet omfattende design, udvikling og produktion af medicinsk måle- og motionsudstyr, samt support i forbindelse med forberedelse og gennemførelse af bemandede rumflyvninger.

Danish Aerospace Company er et 100 % ejet datterselskab i M. Goldschmidt Holding koncernen.

Udvikling i året

Danish Aerospace Company (DAC) realiserede en solid driftsindtjening (EBITDA) på TDKK 3.556 og et resultat før skat (EBT) på TDKK 2.494. Selskabets egenkapital andrager DKK TDKK 8.364 pr. 31. december 2016.

Det gode resultat er opnået samtidig med betydelige omkostningstunge initiativer og investeringer i udvikling af fremtidige rumprodukter, forberedelser af forretningsudvidelse i udlandet, en betydelig udvidelse i infrastrukturen, samt arbejde med certificering til at blive leverandør efter den anerkendte internationale Aerospace Standard AS9100.

Main activity

The main activity of Danish Aerospace Company is to develop innovative technological solutions for the purpose of space exploration comprising design, development and manufacturing of medical monitoring and exercise equipment, as well as to support preparations for and realisation of manned space flights.

The company is a fully owned subsidiary in the M. Goldschmidt Holding group.

Development in the year

Danish Aerospace Company (DAC) realised solid earnings from operations (EBITDA) of T.DKK 3,556 and earnings before tax (EBT) of T.DKK 2,494. The Company's equity amounts to T.DKK 8,364 at 31 December 2016.

The good results were achieved alongside considerable cost-intensive initiatives and investments in developing future space products, preparations for business expansion abroad, a considerable infrastructure expansion as well as efforts to achieve certification as a supplier under the widely recognised international Aerospace Standard AS9100.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

DAC havde i 2016 en tilfredsstillende tilgang af nye kontrakter, forlængelser og tillæg til eksisterende kontrakter. I løbet af året er mere end 35 større og 70 mindre forsøgssessioner på Den Internationale Rumstation supporteret af firmaets ingeniører både med DAC's eget udstyr og udstyr fra den europæiske rumfartsorganisation ESA. Sammenlagt har DAC supporteret mere end 125 timers videnskabelige aktiviteter, som astronauterne i den forgangne periode har gennemført på rumstationen, f.eks. blev Airway Monitoring forsøget, et af ESA's mest komplicerede forsøg til dato, udført succesfuldt af 4 besætningsmedlemmer. Dette forsøg blev udført på DAC bygget udstyr og er implementeret og supporteret af DAC. DAC har også løbende supporteret Portable PFS (Pulmonary Functional System), PFS (Pulmonary Functional System), samt CEVIS (Cycle Ergometer with Vibration Isolation System) på rumstationen.

Arbejdet med design af Exoskeleton robotarmen, som selskabet udvikler for ESA, fortsatte i året, og endelig producerede DAC nye Box Moduler til MELFI fryserne til Den Internationale Rumstation. DAC's 50/50 Joint Venture selskab, Aquaporin Space Alliance (ASA) har i 2016 videregivet vandrensingsmembraner til NASA og amerikanske rumfirmaer. Ved året slutningen fik DAC, med ASA som underleverandør, en kontrakt fra ESA på at udvikle en breadboard model af et vandrensningssystem til rummet baseret på Aquaporin Inside™ teknologien.

The past year and follow-up on development expectations from last year

In 2016, DAC saw a satisfactory level of new contract wins, extensions and add-ons to existing contracts. During the year, more than 35 major and 70 minor experiment sessions at the International Space Station were supported by DAC engineers using both DAC's own equipment and equipment from the European Space Agency (ESA). In total, DAC has supported more than 125 hours of scientific activities conducted by the astronauts at the space station over the past period; for example, the Airway Monitoring experiment, one of ESA's most complex experiments to date, was completed successfully by four crew members. This experiment was also conducted using equipment constructed by DAC and was implemented and supported by DAC. Moreover, DAC has currently been supporting Portable PFS (Pulmonary Functional System), PFS (Pulmonary Functional System) as well as CEVIS (Cycle Ergometer with Vibration Isolation System) at the space station.

The work on the design of the Exoskeleton robot arm, which the Company is developing for ESA, continued during the year; finally, DAC manufactured new Box Modules for MELFI freezers for the International Space Station. In 2016, Aquaporin Space Alliance (ASA), DAC's 50/50 Joint Venture Company, resold water filtration membranes to NASA and US space corporations. At the end of the year, DAC, using ASA as its sub-contractor, won an ESA contract to develop a breadboard model of a water purification system for space based on the Aquaporin Inside™ technology.

Ledelsesberetning *Management's Review*

I 2017 vil DAC udvikle forskellige sæt udstyr for ESA og fortsætte med at yde teknisk support til ESA og NASA i forhold til selskabets mere end 400 kilo udstyr om bord på rumstationen. Herudover vil de første prototyper af selskabets nye generation af motionsudstyr, og et helbredsmonitoreringssystem til brug på både rumstationen og fremtidige bemandede rejser mod Mars, blive introduceret. I 2017 vil arbejdet primært bestå i udviklingen af breadboard modellen af et vandrensningssystem for ESA.

Sammenfattende forventer DAC et fortsat højt aktivitetsniveau og en forbedret driftsindtjening i 2017. Selskabet vil ligeledes udvide forretningen med et helejet datterselskab på det nordamerikanske marked.

Begivenheder efter balancedagen

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

In 2017, DAC will develop various sets of equipment for ESA and will continue to provide technical support to ESA and NASA on its more than 400 kilos of equipment on board the space station. Furthermore, the first prototypes of the Company's new generation of exercise equipment as well as a health monitoring system for use at both the space station and on future manned travels towards Mars will be introduced. ASA's work in 2017 will primarily consist in developing the breadboard model of the water purification system for ESA.

To recap, DAC expects to see a continuously high level of activity and improved EBITDA in 2017. Moreover, the Company will expand its business with a wholly-owned subsidiary in the North American market.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		11.466.522	13.441.402
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-7.910.845	-8.265.645
Resultat før afskrivninger <i>EBITDA</i>		3.555.677	5.175.757
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-902.120	-927.181
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-26.779	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		2.626.778	4.248.576
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	7	26.226	30.779
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	0	41.130
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-158.921	-22.446
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		2.494.083	4.298.039
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-544.007	-702.800
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.950.076	3.595.239

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	3.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.950.076	595.239
	<u>1.950.076</u>	<u>3.595.239</u>

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	31/12/16 DKK	31/12/15 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.306.862	57.197
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		0	350.000
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		313.022	1.269.676
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	2.619.884	1.676.873
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		920.340	555.472
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		524.618	312.682
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	1.444.958	868.154
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	670.932	644.706
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		670.932	644.706
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.735.774	3.189.733

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	31/12/16 DKK	31/12/15 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.561.042	5.985.825
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	3.723.151	2.367.204
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		310.310	200.896
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		236.449	76.800
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		8.830.952	8.630.725
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.800.882	3.594.973
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		10.631.834	12.225.698
Aktiver <i>Assets</i>		15.367.608	15.415.431

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	31/12/16	31/12/15
		DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		935.000	935.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		1.248.105	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.181.155	5.479.184
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	3.000.000
Egenkapital <i>Equity</i>		8.364.260	9.414.184
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		2.930.440	2.405.989
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		2.930.440	2.405.989
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		726.197	820.655
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		410.205	110.772
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		385.788	401.361
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		174.431	566.210
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.376.287	1.696.260
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		4.072.908	3.595.258
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		4.072.908	3.595.258
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		15.367.608	15.415.431

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

9

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	935.000	0	5.479.184	3.000.000	9.414.184
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	1.248.105	-1.248.105	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	1.950.076	0	1.950.076
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	935.000	1.248.105	6.181.155	0	8.364.260

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	7.238.310	7.652.083
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	419.501	336.754
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	117.140	109.435
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	135.894	167.373
<i>Other staff expenses</i>		
	7.910.845	8.265.645
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	19	16
<i>Average number of employees</i>		
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Valutakursreguleringer	0	41.130
<i>Exchange adjustments</i>		
	0	41.130
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	11.471	15.731
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	10.040	6.715
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	137.410	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	158.921	22.446

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	19.556	566.209
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	524.451	434.305
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-297.714
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	544.007	702.800

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter	Udviklingsprojekter under udvikling
	<i>Completed development projects</i>	<i>Acquired patents</i>	<i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	114.393	3.500.000	1.269.676
<i>Cost at 1 January</i>			
Tilgang i årets løb	1.287.112	0	313.022
<i>Additions for the year</i>			
Overførsler i årets løb	1.269.676	0	-1.269.676
<i>Transfers for the year</i>			
Kostpris 31. december	2.671.181	3.500.000	313.022
<i>Cost at 31 December</i>			
Ned- og afskrivninger 1. januar	57.196	3.150.000	0
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>			
Årets afskrivninger	307.123	350.000	0
<i>Amortisation for the year</i>			
Ned- og afskrivninger 31. december	364.319	3.500.000	0
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.306.862	0	313.022
<i>Carrying amount at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Selskabet har i regnskabsåret 2016 videreført de interne udviklingsprojekter til ny generation af motions- og medicinsk overvågningsudstyr til astronauter. Endvidere er der startet et par nye interne udviklingsprojekter inden for samme områder. De første prototyper fra et par af disse projekter blev præsenteret på en messe i Houston, og er blevet positivt modtaget af NASA; ESA og private rumfirmaer.

Forventningen er, at disse forbedrede og nye produkter kan sælges til kommercielle private rumfirmaer og rumfartsorganisationer som ESA og NASA. Projekterne forløber som planlagt, og selskabet har tilstrækkelige ressourcer til at færdiggøre dem inden for de angivne tidsfrister, som er ultimo 2017.

In the financial year 2016, the Company continued the internal development projects in respect of a new generation of exercise and medical monitoring equipment for astronauts. Furthermore, new internal development projects were initiated within the same areas. The first prototypes from a couple of these projects were presented at an exhibition in Houston and were positively received by NASA, ESA and private aeronautical enterprises.

It is expected that these improved and new products can be sold to commercial private aeronautical enterprises and organisations such as ESA and NASA. The projects are progressing as planned, and the Company has sufficient resources to complete the projects within the time limits stated, ie by the end of 2017.

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>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.469.405	609.180
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	568.275	280.303
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-40.314	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.997.366</u>	<u>889.483</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	913.931	296.498
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	176.630	68.367
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-13.535	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.077.026</u>	<u>364.865</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>920.340</u>	<u>524.618</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	31/12/16	31/12/15
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	5.540.000	5.540.000
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	5.540.000	5.540.000
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-4.895.294	-4.926.073
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Periodens resultat	26.226	30.779
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	-4.869.068	-4.895.294
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	670.932	644.706
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Danish Aerospace Medical Company A/S	Odense	500.000	100%	640.579	28.641
Aquaporin Space Alliance ApS	Odense	80.000	50%	60.652	-4.830

	31/12/16	31/12/15
	DKK	DKK
8 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	20.705.430	18.001.686
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne accontobetalinge	-16.982.279	-15.634.482
<i>Payments received on account</i>		
	3.723.151	2.367.204

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Der påhviler selskabet en huslejeforpligtelse i uopsigelighedsperioden på ca. TDKK 1.214.

The Company has a rent obligation of approx DKK 1,214k in the period of interminability.

Der påhviler selskabet en leasingforpligtelse på ca. TDKK 96.

The Company has a lease obligation of approx DKK 96k.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for M. Goldschmidt Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

The Group's Danish companies are jointly and severally liable for the tax of the Group's jointly taxed income etc. The total amount of corporation tax due is stated in the Annual Report of M. Goldschmidt Holding A/S, which is the administration company as regards the joint taxation.

Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Group's Danish companies are also jointly and severally liable for the Danish tax at source in the form of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Subsequent corrections of corporation tax and tax at source, if any, may imply that the Company is liable for a larger amount.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Danish Aerospace Company ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven) ændret anvendt regnskabspraksis for egenkapitalen, idet udviklingsomkostninger aktiveret fra 1. januar 2016 medfører en reservation på egenkapitalen svarende til efter-skat værdien af det aktiverede beløb.

Derudover har selskabet som følge af nye oplysningskrav vedrørende aktiverede udviklingsomkostninger oplyst om centrale forudsætninger for indregning og måling.

Praksisændringen medfører ingen ændring i størrelsen af den samlede egenkapital.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Danish Aerospace Company ApS for 2016 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.

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

With reference to Danish Act No 738 of 1 June 2015 (amendment of the Danish Financial Statements Act), the Company has changed its accounting policy for equity as development costs capitalised from 1 January 2016 result in a reserve under equity corresponding to the net-of-tax value of the capitalised amount.

Moreover, due to new disclosure requirements relating to capitalised development costs, the Company has disclosed key assumptions of recognition and measurement.

The change of policy does not imply any change to the amount of total equity.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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.

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser.

between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

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 is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv 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 omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and 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 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.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

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

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 er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

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.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

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

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 subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 2-5 år.

Patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 8 år.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future 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. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 2-5 years.

Patents are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is 8 years.

Noter, regnskabspraksis *Notes, 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	5-8 år
Indretning af lejede lokaler	8 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

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.

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	5-8 years
Leasehold improvements	8 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

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

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Receivables

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationseværdi.

Modtagne acantobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

Egenkapital

Udbytte

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

Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses.

Equity

Dividend

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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

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

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 acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

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.

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

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