
Danish Aerospace Company A/S

Hvidkærvej 31 A, Højme, DK-5250 Odense SV

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 12 42 42 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/4 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 20/4 2020*

Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 19
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Danish Aerospace Company 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. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Danish Aerospace Company A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 2019 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2019.

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.

Odense, den 20. marts 2020
Odense, 20 March 2020

Direktion *Executive Board*

Thomas Axel Esbern Andersen

Bestyrelse *Board of Directors*

Niels Heering
formand
Chairman

Søren Bjørn Hansen
næstformand
Deputy Chairman

James Vernon Zimmerman

Tina Moe

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Danish Aerospace Company A/S

To the Shareholders of Danish Aerospace Company A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Danish Aerospace Company A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledel-

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Danish Aerospace Company A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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 bevisigelser 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 Statements 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

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 omstændig-

to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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

but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

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

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 20. marts 2020
Hellerup, 20 March 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Gert Fisker Tomczyk
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne9777

René Otto Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne26718

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Danish Aerospace Company A/S
Hvidkærvej 31 A
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

Niels Heering, formand (*Chairman*)
Søren Bjørn Hansen
James Vernon Zimmerman
Tina Moe

Direktion
Executive Board

Thomas Axel Esbern Andersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Danish Aerospace Company A/S (DAC) udvikler innovative teknologiske løsninger til brug for udforskning af rummet og andre ekstreme miljøer. Aktiviteterne omfatter blandt andet design, udvikling og produktion af medicinsk måle- og motionsudstyr, samt support i forbindelse med forberedelse og gennemførelse af bemandede rumflyvninger.

DAC's aktier blev optaget til handel på NASDAQ First North Growth Market i København den 27. maj 2019, efter en vellykket IPO-proces og megen positiv omtale i medierne.

Udvikling i året

Danish Aerospace Company realiserede en driftsindtjening før afskrivninger (EBITDA) på MDKK 4,1. Resultat før skat på MDKK 1,7. Selskabets egenkapital andrager MDKK 19,3 pr. 31. december 2019.

Selskabets omsætning fortsatte med at vokse og satte i 2019 omsætningsrekord med MDKK 21,9. Både omsætning og indtjeningen er tilfredsstillende og som annonceret til aktiemarkedet i forbindelse med børsnoteringen.

Det gode resultat er opnået samtidig med betydelige omkostningstunge initiativer; udvidelse af personalet i henhold til forretningsplanen for at kunne forfølge den fremlagte strategi, investeringer i udvikling af fremtidige produkter til rumfart og andre ekstreme miljøer, samt drift af det helejede datterselskab Danish Aerospace Company North America, Inc. i Houston, Texas, USA.

I løbet af 2019 satte DAC sit kraftige aftryk på markedet for motionsudstyr til rumfart og etablerede sig som den førende aktør. Selskabet indgik i året den

Key activities

Danish Aerospace Company A/S (DAC) develops innovative technological solutions for the purpose of exploration of space and for other extreme environments. The activities comprise design, development and manufacturing of medical monitoring and exercise equipment as well as support in connection with preparations for and realisation of human space flights.

DAC's shares were admitted to trading on NASDAQ First North Growth Market in Copenhagen on 27 May 2019 following a successful IPO process and a very positive press coverage.

Development in the year

Danish Aerospace Company realised earnings from operations before depreciation and amortisation (EBITDA) of DKK 4.1 million. Earnings before tax were DKK 1.7 million. The Company's equity amounts to DKK 19.3 million at 31 December 2019.

The Company's revenue continued to grow and reached a record level of DKK 21.9 million in 2019. Both revenue and earnings are satisfactory and as announced to the share market in connection with the IPO.

The good results were achieved alongside considerable cost-intensive initiatives such as employment of additional staff in compliance with our business plan to follow up on the announced strategy, investments in developing future products for space operations and other extreme environments as well as operation of the wholly-owned subsidiary Danish Aerospace Company – North America, Inc. in Houston, Texas, USA.

During 2019, DAC left a significant footprint in the market of exercise equipment for space operations and established itself as the leader. In the year, the

Ledelsesberetning *Management's Review*

største kommercielle kontrakt uden for Europa i nyere tid ved salget af FERGO-rumcyklerne til amerikanske Jacobs og National Aeronautics and Space Administration (NASA). Herudover evaluerede et panel "Exploration Exercise Device Downselect," bestående af repræsentanter for både NASA og European Space Agency (ESA), Danish Aerospace Company's nye store satsning E4D-motionsudstyret op mod et konkurrerende amerikansk udstyr. Panelet konkluderede og anbefalede enstemmigt E4D til brug for fremtidige bemandede rejser til Månen og rejser længere ud i rummet.

DAC indgik desuden kontrakt med Ohmatex omkring udvikling af et ikke-invasivt muskelovervågningssystem (GAIN – Garments for Advanced INsights) til brug i rummet. DAC er underleverandør og står for sikkerhed og kvalificering af udstyret, der skal afprøves på Den Internationale Rumstation (ISS) af den Europæiske rumfartsorganisation ESA forventeligt i 2021.

ESA udvidede og forlængede også DAC's og dets joint-venture Aquaporin Space Alliance ApS' kontrakt med at udvikle en prototype på et nyt vandrensningssystem til rumfart (WRU - Water Recovery Unit). Arbejdet kan føre til en ny type vandrensningssystem, som måske i fremtiden kan blive afprøvet på ISS med mulighed for efterfølgende at blive brugt på bemandede rejser til Månen og Mars.

DAC påbegyndte et nyt, større udviklingsprojekt til et lovende område inden for rumfart og til det kommercielle marked for ekstreme miljøer, og herudover var der en tilfredsstillende tilgang af andre nye kontrakter, forlængelser og tillæg til eksisterende udviklings- og servicekontrakter.

Endelig fortsatte DAC med at supportere fitness- og

Company signed its largest commercial contract outside Europe in recent years through the sale of the FERGO space bikes to the American company Jacobs and the National Aeronautics and Space Administration (NASA). Furthermore, a panel "Exploration Exercise Device Downselect" membered by representatives from both NASA and the European Space Agency (ESA) compared Danish Aerospace Company's new big initiative, the E4D exercise equipment, with competing American equipment. The panel concluded and unanimously recommended the E4D for future manned spaceflights to the Moon and flights further out into space.

DAC also signed a contract with Ohmatex on the development of a non-invasive muscle-monitoring system (GAIN – Garments for Advanced INsights) for use in space. DAC is a sub-supplier and will be responsible for the safety and space-qualification of the electronics that will be tested at the International Space Station (ISS) by the European Space Agency (ESA) presumably in 2021.

ESA also expanded and extended the contract with DAC and its joint-venture partner Aquaporin Space Alliance ApS on the development of a prototype for a new water purification system for space application (WRU - Water Recovery Unit). This work may lead to a new type of water purification system that may in future be tested at ISS and possibly be used afterwards on manned spaceflights to the Moon and Mars.

DAC initiated a new large development project for a promising area within space operations and for the commercial market of extreme environments. DAC moreover saw a satisfactory level of other new contract wins, extensions and add-ons to existing development and service contracts.

Finally, DAC continued its support of the

Ledelsesberetning *Management's Review*

helbredsmålinger på ISS med udstyr under kontrakt med ESA. De regelmæssige helbredsovervågninger af astronauter på rumstationen supporteres direkte fra selskabets kontrolcenter i Odense.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

I 2020 forventer Danish Aerospace Company følgende:

- En omsætning i niveauet DKK 23-27 mio.; og
- Et positivt driftsresultat (EBITDA) i niveauet DKK 4-6 mio.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i øjeblikket en lavere transparens end sædvanligt grundet usikkerhed omkring konsekvenserne af COVID-19, men Selskabet følger løbende udviklingen nøje.

DAC regner ikke med, at de udmeldte forventninger i større grad bliver påvirket af COVID-19 situationen. Der kan forekomme forsinkelser i nye ordrer og forskydninger i leveringer af eksisterende ordrer grundet udfordringer med levering af komponenter og materialer, hvorimod direkte aflysning af ordrer anses som meget lidt sandsynligt.

measurements of fitness and health at ISS using equipment under contract with the ESA. The regular health monitoring of astronauts at the space station is supported directly from the Company's control centre in Odense.

Targets and expectations for the year ahead

Danish Aerospace Company's expectations for 2020 are:

- Revenue of approx. DKK 23-27 million; and
- positive operating profit (EBITDA) of approx. DKK 4.0-6.0 million.

Subsequent events

There is currently a lower transparency than usual due to uncertainty about the consequences of COVID-19, but the Company is constantly monitoring the situation.

DAC does not expect the announced expectations will be affected to a larger degree by the COVID-19 situation. There may be delays in new orders and shifts in deliveries of existing orders due to challenges with delivery of components and materials, whereas direct cancellation of orders is considered very unlikely.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		21.939.079	20.678.546
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-1.477.860	-2.549.668
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-3.868.285	-3.041.316
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		16.592.934	15.087.562
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-12.534.484	-9.837.496
Resultat før afskrivninger/EBITDA		4.058.450	5.250.066
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-1.289.404	-1.060.062
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		2.769.046	4.190.004
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	8	-1.203.404	-2.289.273
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	9	1.492	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	148.001	41.828
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-32.879	-63.617
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.682.256	1.878.942
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-634.911	-922.553
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.047.345	956.389

Resultatdisponering

Distribution of profit

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserver for udviklingsomkostninger	-362.799	-243.202
<i>Reserve for development costs</i>		
Overført resultat	1.410.144	1.199.591
<i>Retained earnings</i>		
	<u>1.047.345</u>	<u>956.389</u>

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.269.031	3.163.433
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		269.807	119.318
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	2.538.838	3.282.751
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		979.316	722.510
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		538.850	367.240
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	1.518.166	1.089.750
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	208.725	546.301
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	60.248	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		268.973	546.301
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.325.977	4.918.802

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.742.930	3.783.272
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	10.190.263	7.835.450
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.303.036	684.443
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		282.215	93.598
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		222.928	133.654
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		17.741.372	12.530.417
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		4.328.043	244.232
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		22.069.415	12.774.649
Aktiver <i>Assets</i>		26.395.392	17.693.451

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.090.833	935.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		1.492.014	1.854.813
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		16.698.933	7.327.600
Egenkapital Equity	11	19.281.780	10.117.413
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		3.020.668	4.162.139
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	121.500
Hensatte forpligtelser Provisions		3.020.668	4.283.639
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	136.616
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		193.960	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		214.103	372.947
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	1.028.042
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.776.382	93.143
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.908.499	1.661.651
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		4.092.944	3.292.399
Gældsforpligtelser Debt		4.092.944	3.292.399
Passiver Liabilities and equity		26.395.392	17.693.451
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2019					
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	935.000	0	1.854.813	7.327.600	10.117.413
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-64.410	-64.410
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	155.833	9.848.646	0	0	10.004.479
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-9.848.646	0	9.848.646	0
Omkostninger ved kapitalændringer <i>Capital increase costs</i>	0	0	0	-1.823.047	-1.823.047
Årets af- og nedskrivning <i>Amortisation and impairment for the year</i>	0	0	-362.799	0	-362.799
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	1.410.144	1.410.144
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.090.833	0	1.492.014	16.698.933	19.281.780
2018					
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	935.000	0	2.098.015	6.219.329	9.252.344
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-91.320	-91.320
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	126.377	0	126.377
Årets af- og nedskrivning <i>Amortisation and impairment for the year</i>	0	0	-369.579	0	-369.579
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	1.199.591	1.199.591
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	935.000	0	1.854.813	7.327.600	10.117.413

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.047.345	956.389
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	3.011.105	4.293.677
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-6.039.486	-4.902.564
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-1.981.036	347.502
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		148.001	41.828
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-32.878	-63.634
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-1.865.913	325.696
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-93.143	38.767
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-1.959.056	364.463
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-159.416	-281.837
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-814.491	-195.963
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-973.907	-477.800
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-136.616	-717.952
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-1.028.042	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	646.152
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		8.181.432	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		7.016.774	-71.800
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		4.083.811	-185.137
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		244.232	429.369
Likvider 31. december		4.328.043	244.232

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
Cash and cash equivalents at 31 December			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		4.328.043	244.232
		<hr/>	<hr/>
Likvider 31. december		4.328.043	244.232
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	11.526.582	9.072.085
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	657.821	475.709
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	152.219	127.177
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	197.862	162.525
<i>Other staff expenses</i>		
	12.534.484	9.837.496
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	23	19
<i>Average number of employees</i>		

Selskabet har i perioden udstedt tegningsretter (warrants) til selskabets bestyrelse, direktion og en række medarbejdere. Der er udstedt 956.312 stk. tegningsretter. Tegningsretterne kan udnyttes fra 27. maj 2022 og tre år frem. Tegningskursen udgør DKK 6.42 pr. aktie à nominelt DKK 0,10.

During the period, the Company has issued warrants to its Board of Directors, Executive Board and a number of employees. 956,312 warrants have been issued. The warrants may be exercised as from 27 May 2022 and three years ahead. The exercise price is DKK 6.42 per share of a nominal value of DKK 0.10.

2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	903.328	705.426
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	386.076	354.636
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	1.289.404	1.060.062

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	101.779	38.450
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Valutakursreguleringer	46.222	3.378
<i>Exchange adjustments</i>		
	148.001	41.828
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	15.941	40.994
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	16.938	22.623
<i>Other financial expenses</i>		
	32.879	63.617
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.776.382	93.143
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-1.141.471	829.410
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-38.767
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	38.767
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	634.911	922.553

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.717.765	3.619.817	8.337.582
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	159.416	159.416
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>4.717.765</u>	<u>3.779.233</u>	<u>8.496.998</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.554.333	3.500.499	5.054.832
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	894.401	8.927	903.328
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>2.448.734</u>	<u>3.509.426</u>	<u>5.958.160</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.269.031</u>	<u>269.807</u>	<u>2.538.838</u>

Selskabet har ved udgangen af regnskabsåret 2018 færdiggjort interne udviklingsprojekter til ny generation af motionsudstyr og medicinsk overvågningsudstyr til astronauter.

Forventningen er, at disse forbedrede og nye produkter kan sælges til kommercielle private rumfirmaer og rumfartsorganisationer som ESA & NASA. Afskrivningsperioderne er tilpasset de forventede salgsperioder.

By the end of the financial year 2018, the Company has completed its internal development projects for a new generation of exercise and medical monitoring equipment for astronauts.

The expectation is that the improved and new products may be sold to commercial private aerospace companies such as ESA and NASA. The depreciation periods have been adjusted to the expected sales periods.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.265.114	919.433	3.184.547
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	546.897	267.595	814.492
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.812.011</u>	<u>1.187.028</u>	<u>3.999.039</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.542.604	552.193	2.094.797
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	290.091	95.985	386.076
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.832.695</u>	<u>648.178</u>	<u>2.480.873</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>979.316</u>	<u>538.850</u>	<u>1.518.166</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.632.667	5.632.667
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-40.000	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>5.592.667</u>	<u>5.632.667</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-7.804.270	-5.423.677
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-64.410	-91.320
Periodens resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-1.203.404	-2.289.273
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-18.756	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-9.090.840</u>	<u>-7.804.270</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value written down over receivables</i>	<u>3.706.898</u>	<u>2.596.404</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	<u>0</u>	<u>121.500</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>208.725</u>	<u>546.301</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Danish Aerospace Company - North America, Inc.	Houston, USA	6.200	100%
Danish Aerospace Company - France S.A.	Juan Les Pins, Frankrig	26.034	100%
Danish Aerospace Medical Company A/S	Odense	500.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	40.000	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>40.000</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	1.492	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	18.756	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>20.248</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>60.248</u>	<u>0</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Aquaporin Space Alliance ApS	Odense	80.000	50%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
10 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	24.418.236	29.487.291
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acotobetalinge	-14.227.973	-21.651.841
<i>Payments received on account</i>		
	10.190.263	7.835.450
11 Egenkapital		
<i>Equity</i>		
Selskabskapitalen består af 10.908.330 aktier à nominelt DKK 0,1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.		
<i>The share capital consists of 10,908,330 shares of a nominal value of DKK 0.1. No shares carry any special rights.</i>		
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-148.001	-41.828
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	32.879	63.617
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.289.404	1.060.062
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on disposals</i>		
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	1.203.404	2.289.273
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.492	0
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	634.911	922.553
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	3.011.105	4.293.677

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-6.321.449	-5.040.917
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	281.963	138.353
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-6.039.486	-4.902.564

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Der påhviler selskabet en huslejeforpligtelse i uopsigelsesperioden på TDKK 1.493.
The Company has a rent obligation of DKK 1.493k in the period of interminability.

Der påhviler selskabet en leasingforpligtelse på TDKK 289.
The Company has a lease obligation of DKK 289k.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 1.725.000. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat mv. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kilde-skatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to DKK 1,725,000. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax etc. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Danish Aerospace Company A/S for 2019 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 2019 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

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 på-

The Annual Report of Danish Aerospace Company A/S for 2019 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.

The Financial Statements for 2019 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

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 lia-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

lideligt.

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.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

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

bility 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.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. 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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Igangværende arbejder for fremmed regning 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 kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte timer i forhold til de forventede samlede timer på kontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. 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 eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Income Statement

Revenue

Contract work in progress 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 hours incurred and the total expected hours 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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

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.

Income from investments in subsidiaries and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 danske tilknyttede virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter og patenter

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

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in 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 affiliated Danish companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects and patents

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 efter skat 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 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 20 år.

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

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 after tax 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 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 20 years.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

I balancen indregnes under posterne "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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve

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 reassessed 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.

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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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. Hvis moderselskabet har 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.

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 timer i forhold til kontraktens forventede samlede timer. 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 nettorealiseringsværdi.

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

equity method“ under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries and the 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.

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 hours incurred to date bear to the estimated total contract hours. 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

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 måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udliggning 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

negative.

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and subscriptions.

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 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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.