

# Time Manager International A/S

Industrivænget 4 A, Meløse, 3320 Skævinge

CVR-nr./CVR no. 10 02 87 95

## Årsrapport 2018

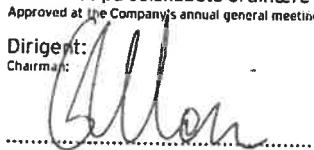
Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. april 2019

Approved at the Company's annual general meeting on 30 April 2019

Dirigent:

Chairman:



Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



**Indhold**

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b> Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b> Independent auditor's report	3
<b>Ledelsesberetning</b> Management's review	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> Financial statements 1 January - 31 December	9
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	12
Noter Notes to the financial statements	13

### Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Time Manager International A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de farheder, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Time Manager International A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Hillerød, den 30. april 2019

Hillerød, 30 April 2019

Direktion/Executive Board:

Maurizio Ubaldi  
direktør/ceo

Bestyrelse/Board of Directors:

Stefano Luciano Oreste  
Colli-Lanzi  
formand/Chairman

Maurizio Ubaldi

Olga Svoboda

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

### Til kapitalejeren i Time Manager International A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Time Manager International A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

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.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### To the shareholder of Time Manager International A/S

#### Opinion

We have audited the financial statements of Time Manager International A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are 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 of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### Independence

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 rules and requirements.

#### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkelte vis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammenværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilslidsættelse 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.

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 the 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, 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

- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabspincipippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

- ▶ 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 note 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.

### Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**  
Independent auditor's report

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.

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 30. april 2019  
Copenhagen, 30 April 2019  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Bo Leinum  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant  
mne10087

**Ledelsesberetning**

Management's review

**Oplysninger om selskabet**

Company details

Navn/Name

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Time Manager International A/S

Industrivænget 4 A, Meløse, 3320 Skævinge

CVR-nr./CVR no.

10 02 87 95

Stiftet/Established

18. december 1985/18 December 1985

Hjemstedskommune/Registered office

Hillerød

Regnskabsår/Financial year

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Telefon/Telephone

+45 48 22 50 00

Bestyrelse/Board of Directors

Stefano Luciano Oreste Colli-Lanzi, formand/Chairman

Maurizio Ubaldi

Olga Svoboda

Direktion/Executive Board

Maurizio Ubaldi, Direktør/CEO

Revision/Auditors

Ernst &amp; Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning

Management's review

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter omfatter salg af fysiske produkter, træningsaktiviteter og royalty-indtægter i relation til Time Manager's vare-mærker for produkter og serviceydelser.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2018 udgør 6.144 t.kr. mod 7.535 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2018 udviser et overskud på 48 t.kr. mod et overskud på 258 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 3.931 t.kr.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser som har påvirkning på årsrapporten for 2018.

### Forventet udvikling

På trods af den globale finanskrisse i tidligere år har selskabet formået at tage passende forholdsregler for at sikre, at interessen for selskabets værditilbud på markedet forøges blandt kunderne. Det har betydet, at selskabet står i en stærk konkurrencemæssig position og vil kunne drage fordel af den globale fremgang i 2019. For 2019 forventes der et forbedret resultat i forhold til 2018.

### Business review

The Company's activities comprise the sale of physical products, consulting services and royalty income in relation to Time Manager's trademark products and services.

### Financial review

In 2018, the Company's revenue amounted to DKK 6,144 thousand against DKK 7,535 thousand last year. The income statement for 2018 shows a profit of DKK 48 thousand against a profit of DKK 258 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 3,931 thousand.

### Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial statements for 2018 have occurred subsequent to the financial year-end.

### Outlook

Despite the global economic crisis in previous years, the Company has been taking appropriate measures and actions to ensure that it further enhances the attractiveness of its value proposition in the market to the clients. As a result, the Company is in a strong competitive position to take full advantage of the global recovery in 2019. The results for 2019 are expected to be better than the realised result for 2018.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Resultatopgørelse**

Income statement

Note	Note	DKK'000	2018	2017
	<b>Nettoomsætning</b> Revenue		6.144	7.535
	Vareforbrug Cost of sales		-717	-770
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses		-3.146	-2.736
	<b>Bruttoresultat</b> Gross margin		2.281	4.029
2	<b>Personaleomkostninger</b> Staff costs		-2.013	-2.767
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		0	-178
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit before net financials		268	1.084
3	<b>Finansielle indtægter</b> Financial income		2	0
4	<b>Finansielle omkostninger</b> Financial expenses		-25	-558
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax		245	526
5	<b>Skat af årets resultat</b> Tax for the year		0	0
	Andre skatter Other taxes		-197	-268
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year		48	258

**Forslag til resultatdisponering**

Recommended appropriation of profit

<b>Overført resultat</b> Retained earnings	48	258
	48	258

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Balance**

Balance sheet

Note	Note	DKK'000	2018	2017
		<b>AKTIVER</b>		
		<b>ASSETS</b>		
		<b>Langfristede aktiver</b>		
		Non-current assets		
6	<b>Immaterielle aktiver</b>			
	Intangible assets			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0
	Completed development projects		0	0
			0	0
7	<b>Materielle aktiver</b>			
	Property, plant and equipment			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		0	0
	Indretning af lejede lokaler		0	0
	Leasehold improvements		0	0
			0	0
8	<b>Finansielle aktiver</b>			
	Financial assets			
	Andre tilgodehavender		75	75
	Other receivables		75	75
			75	75
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>			
	Total non-current assets		75	75
			75	75
	<b>Kortfristede aktiver</b>			
	Current assets			
	<b>Varebeholdninger</b>			
	Inventories			
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		496	624
	Finished goods and goods for resale		14	0
	Forudbetalinger for varer		510	624
	Prepayments for goods			
	<b>Tilgodehavender</b>			
	Receivables			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.303	3.971
	Trade receivables		871	194
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.174	4.165
	Receivables from group entities			
	<b>Likvide beholdninger</b>			
	Cash		1.521	1.516
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>			
	Total current assets		5.205	6.305
	<b>AKTIVER I ALT</b>			
	TOTAL ASSETS		5.280	6.380

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Balance**

Balance sheet

Note	Note	DKK'000	2018	2017
<b>PASSIVER</b>				
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Equity				
9	Selskabskapital		5.892	5.892
	Share capital			
	Overført resultat		-1.961	-2.009
	Retained earnings			
	<b>Egenkapital i alt</b>		3.931	3.883
	Total equity			
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Current liabilities				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser		489	401
	Trade payables			
	Gæld til tilknyttede virksomheder		122	173
	Payables to group entities			
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	1.116
	Payables to shareholders and management			
10	Anden gæld		738	807
	Other payables			
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		1.349	2.497
	Total current liabilities			
<b>Forpligtelser i alt</b>				
Total liabilities				
<b>PASSIVER I ALT</b>				
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES				

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 12 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 13 Nærtstående parter  
Related parties

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Egenkapitalopgørelse**

Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	5.892	-2.009	3.883
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	48	48
<b>Egenkapital 31. december 2018</b> <b>Equity at 31 December 2018</b>	<b>5.892</b>	<b>-1.961</b>	<b>3.931</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Time Manager International A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Generelt om indregning og måling

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 regnskapspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinst, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som betegnelse af forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

The annual report of Time Manager International A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

The financial statements have been prepared in accordance with the same accounting policies as last year.

#### Basis of recognition and measurement

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.

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

In recognising and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurring prior to the presentation of the annual report that evidence conditions existing at the balance sheet date are taken into account.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Equally, costs incurred to generate the year's earning are recognised, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates and amounts which were previously recognised in the income statement.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kurset på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

##### Resultatopgørelsen

###### Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres på lideligt og betaling forventes modtaget.

Indtægter ved levering af konsulentydeler indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydeler (produktionsmetoden).

Royaltyindtægter indregnes over aftaleperioden i overensstemmelse med aftalens indhold.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

##### Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

##### Income statement

###### Revenue

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received.

Income from consulting service is recognised as revenue as the services are rendered. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the services rendered during the year (percentage-of-completion method).

Royalty income is recognised over the term of the agreement in accordance with the contents of the agreement.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Råvarer og hjælpematerialer m.v.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

##### Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på materielle aktiver.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Skat betalt i udlandet (udbytteskat), som der ikke kan opnås lempelse for ved opgørelse af den danske skattepligtige indkomst, udgiftsføres ligeledes.

##### Raw materials and consumables, etc.

Raw materials and consumables include expenses relating to raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

##### Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, etc.

##### Staff costs

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

##### Depreciation

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

##### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, realised and unrealised capital gains and losses, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

##### Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Tax paid abroad (dividend tax) for which relief is not available in the computation of the Danish taxable income is also recognised.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Balancen

###### Immaterielle aktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genind vindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelse af udviklingsarbejde afskrives udviklingsomkostningerne lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genind vindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

###### Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

##### Balance sheet

###### Intangible assets

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Development costs comprise expenses, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are identifiable and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at the lower of the cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

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

Intangible assets are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

###### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and cost directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genind vindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genind vindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færddiggørelsесomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

##### Impairment of non-current assets

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

##### Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### Egenkapital

##### Foreslættet udbytte

Foreslættet udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med.

#### Andre gældsforspligtelser

Andre gældsforspligtelser måles til nettorealisationsværdien.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

#### Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

#### Equity

##### Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

#### Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised.

#### Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

	DKK'000	2018	2017
<b>2 Personaleomkostninger</b>			
Staff costs			
Lønninger	1.899	2.652	
Wages/salaries			
Pensioner	101	101	
Pensions			
Andre omkostninger til social sikring	13	14	
Other social security costs			
	<hr/> 2.013	<hr/> 2.767	
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<hr/> <hr/> 3	<hr/> <hr/> 3	
Average number of full-time employees			

Der er i lighed med 2017 ikke blevet betalt direkte vederlag til selskabets bestyrelse. Vederlæggelsen heraf finder sted via koncernbidrag til moderselskabet.

I 2018 har vederlæggelsen til selskabets tidligere direktør fundet sted via betaling til selskabets tidligere direktørs konsulentselskab i Grækenland. Beløbet indgår i lønninger/kon-sulentydeler.

As in 2017, the Board of Directors has not received any actual remuneration. Remuneration hereto is covered by group contribution to the parent company.

In 2018, the former CEO was remunerated in the form of a fee to his consultancy firm in Greece. The amount is recognised under wages/consultancy fees.

	DKK'000	2018	2017
<b>3 Finansielle indtægter</b>			
Financial income			
Valutakursreguleringer	2	0	
Exchange adjustments			
	<hr/> 2	<hr/> 0	
<b>4 Finansielle omkostninger</b>			
Financial expenses			
Renteomkostninger til selskabsdeltagere og ledelse	0	61	
Interest expenses, shareholders and Management			
Valutakursreguleringer	0	462	
Exchange adjustments			
Andre finansielle omkostninger	25	35	
Other financial expenses			
	<hr/> 25	<hr/> 558	
<b>5 Skat af årets resultat</b>			
Tax for the year			

Andre skatter beløbende til 197 t.kr. består af skatter betalt i udlandet (kildeskat) (2017: 268 t.kr.).

Other taxes amounting to DKK 197 thousand include tax paid abroad (withholding tax) (2017: DKK 268 thousand).

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**6 Immaterielle aktiver**

Intangible assets

DKK'000

	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	6.341
Afgang i årets løb Disposals in the year	-557
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	5.784
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and amortisation at 1 January 2018	6.341
Tilbageførsel af af- og nedskrivn. på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-557
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and amortisation at 31 December 2018	5.784
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> Carrying amount at 31 December 2018	<b>0</b>

**7 Materielle aktiver**

Property, plant and equipment

DKK'000

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	2.071	17	2.088
Afgang i årets løb Disposals in the year	-94	0	-94
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	1.977	17	1.994
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	2.071	17	2.088
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-94	0	-94
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	1.977	17	1.994
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> Carrying amount at 31 December 2018	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**8 Finansielle aktiver**  
 Investments

DKK'000

Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	75	
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	75	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> Carrying amount at 31 December 2018	<b>75</b>	

**9 Selskabskapital**  
 Share capital

 Selskabskapitalen er fordelt således:  
 Analysis of the share capital:

Aktier, 5.892 stk. a nom. 1.000,00 kr. 5,892 shares of DKK 1,000,00 nominal value each	2018	2017
	5.892	5.892

 Virksomhedens selskabskapital har uændret  
 været 5.892 t.kr. de seneste 5 år.

 The Company's share capital has remained DKK  
 5,892 thousand over the past 5 years.

**10 Anden gæld**  
 Other payables

Skyldig moms og afgifter VAT and other indirect taxes	2018	2017
Skyldig løn, A-skatter og sociale bidrag m.v. Wages/salaries, salary taxes, social security contributions, etc.	59	61
Feriepengeforpligtelse Holiday paid obligation	176	180
	738	807

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Der er indgået lejekontrakt vedrørende leje af lager og kontorlokaler i Meløse. Huslejeforpligelsen udgør årligt 155 t.kr.

A rental agreement has been entered for warehouse and office premises in Meløse. The rent obligation amounts to DKK 155 thousand a year.

#### 12 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Til sikkerhed for selskabets driftskredit, som er udnyttet med 0 t.kr. (2017: 0 t.kr.), er der stillet virksomhedspant på 1.500 t.kr. i til gode havender fra salg, varelagre, driftsmidler og goodwill bogført med en regnskabsmæssig værdi på i alt 3.684 t.kr. (2017: 4.790 t.kr.).

As security for the Company's operating credit, of which an amount of DKK 0 thousand (2017: DKK 0 thousand) has been drawn, a company charge of DKK 1,500 thousand secured on trade receivables, inventories, operating equipment and goodwill, with a carrying amount of DKK 3,684 thousand (2017: DKK 4,790 thousand), has been provided.

#### 13 Nærtstående parter

Related parties

##### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksom- hedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
GI International S.r.l.	5 Piazza IV Novembre, 20124 Milano, Italien	Selskabets ledelse har oplyst, at koncern- regnskabet kan rekvi- reres på selskabets adresse.
GI International S.r.l.	5 Piazza IV Novembre, 20124 Milan, Italy	Management has informed that the consolidated financial statements can be requested at the Company's address.

##### Ejerforhold Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
GI International S.r.l.	5 Piazza IV Novembre, 20124 Milano/Milan, Italien/Italy