

Mirsk Digital ApS

Sturlasgade 12 H, 2300 København S
CVR-nr. / CVR no. 28 12 92 97

Årsrapport for 2016 Annual report for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 29.06.17

Torben Waage
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20
Noter Notes	21 - 39

Selskabet

The company

Mirsk Digital ApS
Sturlasgade 12 H
2300 København S
Hjemmeside / Website: www.mirsk.com
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 28 12 92 97
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Kaywan Yunai

Bestyrelse

Board Of Directors

Allan Dam Nielsen
Kaywan Yunai

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Mirsk Digital ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for Mirsk Digital ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.16 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

København, den 29. juni 2017
Copenhagen, June 29, 2017

Direktionen
Executive Board

Kaywan Yunai

Bestyrelsen
Board Of Directors

Allan Dam Nielsen
Formand / Chairman

Kaywan Yunai

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Mirsk Digital ApS

To the capital owner of Mirsk Digital ApS

REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

AUDITORS' REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Mirsk Digital ApS for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the financial statements of Mirsk Digital ApS for the financial year 01.01.16 - 31.12.16, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.16 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion skal vi henviser til note 1, hvori ledelsen har anført betingelserne for, at selskabet kan fortsætte sin drift, og dermed begrundet, hvorfor selskabets årsregnskab er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og valget af regnskabsprincip.

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.

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.

Supplementary information regarding matters in the financial statements

Without modifying our conclusion, we refer to note 1, in where the management has stated the conditions for the Company's ability to continue its operations, and therefore justifying why the Company's financial statements are presented on a going concern basis. We agree with the management in the description of uncertainty and the choice of accounting policies.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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 enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af

Management's responsibility for the financial statements

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

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

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 International Standards on Auditing 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 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 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 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.

ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

Overtrædelse af selskabsloven og skattelovgivningen

Selskabet har i strid med selskabsloven ydet lån til en kapitalejer, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Selskabet har i forbindelse med mellemværendets opståen ikke overholdt skattelovgivningen, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Ledelsen agter at lovliggøre lånet på den kommende ordinære generalforsamling, hvor årsrapporten vedtages, ligesom den skattemæssige behandling agtes berigtiget. Ledelsen

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.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Violation of the Danish Companies Act and the tax legislation

Contradictory to the Danish Companies Act the company has granted loan to the shareholder, and for that the management can be held responsible. In this connection the company did not comply with the tax legislation and for that the management can be held responsible.

The Management intends to legalise the loan at the general meeting, where the annual report is adopted, and intends to rectify the taxation

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

har henlagt tilsvarende beløb til reserve herfor under egenkapitalen.

issues. The management has deposited an equivalent amount as a reserve for this under equity.

Overtrædelse af kildeskatteloven

Selskabet har ikke overholdt kildeskatteloven, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Forholdet er bragt til ophør ultimo september.

Violation of the Act on Taxation of the Source

The company has not complied the Act on Taxation of the Source, and for that the management can be held responsible. The issue has been terminated by the end of September.

Søborg, den 29. juni 2017
Soeborg, Copenhagen, June 29, 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Morten Egholm Alsted
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

Væsentligste aktiviteter

Mirsk Digital ApS har siden 2009 arbejdet på at udvikle digital talegenkendelse, som en naturlig forlængelse af selskabets mangeårige forretning indenfor digital diktering. Hertil har man siden 2012 arbejdet med at udvikle en cloud-baseret platform til diktering og talegenkendelse, og samlet har Mirsk Digital investeret mere end 16 mio. i udvikling af disse teknologier, og var færdige med den grundlæggende udvikling og tests med udgangen af 2015. Dette er dels sket for egne midler, men også via lån fra selskabets bankforbindelse samt Vækstfonden, jf. deres fundats om at understøtte vækst og perspektivrige udviklingsaktiviteter.

Som det også var tilfældet da Mirsk udviklede deres vindende digitale dikteringsløsning, der i årevis har været et centralt værktøj på hospitaler, har fokus været på at understøtte brugerne og det workflow løsningen skal indgå i, men også sikre et kompromisløst fokus på høj kvalitet og anvendelighed i det løsningen leverer. Derfor har Mirsk udviklet løsninger på en række problemstillinger, som allerede nu viser stor interesse i markedet:

- Branchespecifikke sprogmodeller der sikrer en bedre og mere korrekt genkendelse, fremfor de brede sprogmodeller der ellers kendetegner eksisterende løsninger. Ultimativ kan Mirsk applikere og understøtte både kunde- samt afdelingsspecifikke sprogmodeller, men oftest er en branchespecifik model tilstrækkelig
- Machine learning til løbende opdatering af sprogmodeller, således brugen af manuelle ordlister eller bruger-profiler reduceres – herved øges både performance samt præcision.

Primary activities

Mirsk Digital ApS have worked with the development of digital speech recognition since 2009, as a natural development of its long held business within digital dictation. Also, since 2012 work has been made to develop a cloud-based platform for dictation and speech recognition, and in total Mirsk Digital has invested more than DKK 16 mill. in development of these technologies, and were finished with the basic development by the end of 2015. This development has partly been funded out of own funds, but also through loans from the bank and state owned Danish Growth Fund, under their purpose of supporting growth and prosperous development programs.

As also was the case, when Mirsk developed their leading digital dictation solution, which for years has been a key tool for hospitals, a key focus has been to support the user and the workflow enrolled to, but also to ensure a relentless focus on high quality and usability in the outcome from the solution. Therefore Mirsk has developed solutions to a number of problems, which already now see a huge interest in the market

- Industry specific language models ensuring a better and more precise recognition, compared to the broader language models delivered by existing solutions. Ultimately, Mirsk can apply and support a customer and department specific language model, but normally an industry specific model will be sufficient.
- Machine learning for a continuous updating of language models, in order to reduce application of manual word lists or user-profiles – whereby performance and precision is improved.

- Særlig forståelse for Nordiske sprogfænomener – eksempelvis stød i sproget.
- Understøtter mindre lande – grundet størrelsen af de nordiske lande, og et ønske om tillige at understøtte fag- eller kundespecifikke sprogmodeller, har det været nødvendigt at udvikle særlige tekniske løsninger i både back-end samt front-end, som sikrer evne til ikke blot at udvikle samt forbedre sprogmodeller løbende, men også opdatere disse hos brugeren uden forstyrrelser eller systemstop.
- Fleksibel Integration mellem cloud-løsning og taleteknologier, således kunde samt bruger opnår valgfrihed og teknologisynergier.
- Special understanding of Nordic language specialities – e.g. around pronouncing.
- Supporting smaller countries – due to the size of the Nordic countries, and a wish also to support industry or customer specific language models, it has been necessary to develop special technical solutions in back-end as well as in front-end, enabling not only a frequent and continuous improvement of language models, but also the capacity to update this without disruption of users or system stops.
- Flexible integration between cloud-solution and speech technologies, enabling flexible options for customer and user – besides technologic synergies.

Året 2016 var året, hvor Mirsk for alvor gik i markedet med disse nyudviklede produkter, og man har såvel i Danmark som i Sverige fået en række betydende kunder samt testforløb, der giver et stort perspektiv for Mirsk. Denne tendens ses fortsat i 2017 med en stærk stigende pipeline af drøftelser med potentielle kunder om konkrete projekter..

Driftsmæssige udvikling

Selskabets aktivitetsniveau har været en anelse højere i 2016 end 2015, hvilket også er baggrund for en positiv udvikling i bruttofortjenesten fra DKK 3,3 mio. til DKK 3,6 mio. EBITDA er ligeledes forbedret og udgør t.DKK 853 for 2016 mod t.DKK 432 året før.

Amortiseringer samt afskrivninger er steget fra DKK 0,2 mio. til DKK 2,2 mio. grundet færdiggørelse af udviklingsaktiver, og samlet

2016 was also the year, where Mirsk truly went to market with these newly developed products, and as well in Denmark as in Sweden, a number of customers and pilots has been obtained, given a prosperous outlook for Mirsk. This tendency has continued in 2017, with a strong increase in pipeline of talks with potential customers around specific projects.

Operational development

The level of activity has been slightly higher in 2016 compared to 2015, which also is the main reason for a positive development in gross profit from DKK 3,3 mill. to DKK 3,6 mill. Also EBITDA has been improved, and amounts to DKK 853k compared to DKK 432k prior year.

Amortisations and depreciations have increased from DKK 0,2 mill. to DKK 2,2 mill. due to completion of development activities, and after

efter renteomkostninger på uændret 0,5 mio. og skat, ender årets resultat på DKK -1,4 mio.

Selskabets egenkapital udgør DKK 5,4 mio., hvilket modsvarer en solvens på 34%. Der henvises til senere omtale af rettelse af væsentlig fejl, der har en betydelig positiv effekt på selskabets egenkapital.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende under hensyntagen til, at året 2016 var et transformationsår med lancering af nye produkter.

Ny ledelse og væsentlige fejl i tidligere regnskaber

Selskabet har sidst i 2016 erkendt behovet for at få styrket ledelsen, for at kunne sikre en fuld kommerciel udnyttelse af selskabets løsninger. I første omgang er dette sket ved tilførsel af en uvildig ekstern bestyrelsesformand, men dette forventes i 2017 at blive forstærket med yderligere udvidelse af såvel bestyrelsen samt selskabets daglige ledelse.

I forbindelse med denne styrkelse af ledelsen, er der blevet kigget på selskabets praksis omkring aktivering af de betydelige omkostninger, der er benyttet til udvikling af de løsninger, der nu udgør fundamentet for Mirsk' fremtidige salg, og hvor der ses en betydelig interesse og efterspørgsel.

Det er dels konstateret, at selskabet historisk i et betydeligt omfang har påbegyndt afskrivninger af aktiverede udviklingsomkostninger, før der lå et færdigt aktiv, der kunne generere indtægt, og videre er det konstateret, at selskabet fejlagtigt ikke har aktiveret afholdte udviklingsomkostninger for 2015. Den samlede effekt fra disse fejl

net financials of unchanged DKK 0,5 mill. and tax, net result of the year ends at DKK 1,4 mill.

Shareholders equity amounts to DKK 5,4 mill., which equals a solvency of 34%. Please refer to separate description of correction of significant error, which has a significant positive effect on shareholders equity.

Management consider the result of the year as satisfactory, considering the year of 2016 a year of transformation with launch of new products.

New management and significant errors in prior annual reports

The company has in the end of 2016 acknowledged the need for a strengthening of the management, in order to ensure a full commercial utilisation of the solutions provided. At first, this has been done by addition of an external independent chairman of the supervisory board, but it is expected that additional strengthening of board and management will be made in 2017.

In connection with this change in management, the practice around capitalization of the significant costs for development have been analysed – developments now being the foundation for the future sales of Mirsk, and for which a significant interest is seen.

Firstly it has been found, that the company historically to a significant extend has started to amortise capitalized development costs, before a full and revenue generating assets were present, and also it has been revealed, that the company hasn't capitalized development costs in 2015. The total effect from these malpractices are seen

vurderes væsentlige for en korrekt vurdering af selskabets drift samt finansielle status, og er derfor rettet i overensstemmelse med reglerne for rettelse af væsentlige fejl. Egenkapitalen primo 2015 er påvirket positivt med DKK 4,2 mio. og årets resultat for 2015 er ændret med DKK 3,6 mio. Egenkapitalen ultimo 2015 er samlet påvirket med DKK 7,9 mio. Det vurderes, at regnskabet med denne rettelse giver en bedre afspejling af den betydelige investering, der er gjort i udvikling af selskabets løsninger samt teknologier.

Styrkelse af kapitalgrundlag

Det anføres særskilt, at ændringen af de væsentlige fejl i tidligere regnskabsår ikke ændrer på, at selskabet har været presset på indtjening samt likviditet de seneste år, som følge af en reduceret brug af digital diktering og betydelige omkostninger til udvikling. Det er derfor besluttet at styrke selskabets kapitalberedskab ift. at understøtte den daglige drift og evnen til at imødegå tidsmæssige afvigelser i ordreindgangen – en risiko der er essentiel for Mirsk og den type kontrakter, man forhandler om.

Risiko

Selskabet har i revisionspåtegninger for 2014 samt 2015 haft anmærkninger omkring skatteforhold, hvor en igangværende berigtigelse kan medføre risici for selskabet. Der henvises til omtale i note 8 herom.

Som nævnt under afsnittet om styrkelse af kapitalgrundlag ovenfor, er selskabet i betydelig grad eksponeret ift. tidsmæssige afvigelser i en

as significant for a proper evaluation of the operations of the company and the financial position. Therefore this has been corrected in accordance with the rules around correction of significant errors. Shareholders equity start of 2015 is positively affected with DKK 4,2 mill. and result of the year 2015 has been changed with DKK 3,6 mill. Shareholders equity end of 2015 is affected with DKK 7,9 mill. With this correction, management believes the annual accounts gives a better reflection of the significant investments made in development of the solutions and technologies owned by the company.

Strengthening of capital

It is specifically to be mentioned, that the change of significant errors in prior annual reports, doesn't change the fact, that the company has been pressed on earnings and liquidity during the recent years, as a consequence of a reduced selling of digital dictation and significant use of funds for development. It has therefore been decided to strengthen the capital of the company, in order to support operations and the capacity to absorb timing deviations in order intake – a risk essential for Mirsk and the type of contracts negotiated.

Risk

In annual reports for 2014 and 2015, the auditor of the company has stated remarks around tax issues, where a pending rectification can entail risk for the company. Please refer to note 8 for description of this.

As mentioned in the section "strengthening of capital" above, the company is to a significant extend, exposed to timing deviations in order

vis udstrækning, men betydelige afvigelser - eller tab af forretning - der ligger udover det forventede, kan påvirke selskabet negativt i betydelig grad. Selskabet søger at imødegå denne risiko ved stram prioritering og opfølgning på salgsarbejdet, og dertil ved at søge kapitalgrundlaget styrket.

Innovation og forskning

Mirsk samarbejder med universiteter, kunder og samarbejdspartnere om at udnytte nye teknologier til både forbedring af eksisterende løsninger og udvikling af nye løsninger. Dette sikrer Mirsk muligheden for også fremover at udnytte teknologi og nye teknologier til gavn for vore kunder. Som følge heraf, har man en god pipeline af løsningsinnovationer, der kan bringes i spil i forhold til både eksisterende løsninger og kunder, men også føre til nye løsninger.

Forventning til fremtiden

Mirsk oplever en stærk stigende interesse for selskabets taleteknologier – og særligt indenfor fagspecifikke professionelle miljøer i både det offentlige og private, hvor Mirsk' løsninger finder anvendelse. Hertil opleves der en øget interesse i partnerskaber omkring brugen af Mirsk' teknologier.

Dels grundet de nye produkter, men også grundet ophør og/eller reduktion af kontrakter i Danmark på digital diktering indenfor sundhedssektoren, forventer selskabet et betydeligt mixskift i selskabets omsætning, over mod en stærk øgning af omsætning fra taleteknologier samt cloud-løsninger, og en reduceret omsæt-

intake. The company have positive commitments to finance these timing deviation to some extent, but significant deciation - or loss of business - beyond expected level, can have a material adverse effect on the company. The company seeks to offset this risk through a strong prioritization and follow up on the sales work, and also through a strengthening of the capital base.

Innovation and research

Mirsk negotiates with universities, customers and partners to utilize new technologies to improve existing solutions as well to develop new solutions. This ensures Mirsk the capacity to utilise technology and new technologies for the benefit of our customers. Following this practice, a good pipeline of innovative solutions is held, which can be applied to both existing solutions and customers, but also lead to new solutions.

Expectations to the future

Mirsk experience a strong and increasing interest for the speech technologies held – and specifically within industry specific professional use, within both public and private sector, where the use of Mirsk solutions are applied. In addition to this, an increased interest in partnerships around the use of Mirsk technologies, are seen.

Partly due to the new products, but also due to customers stopping or reducing the use of dictation in Denmark within the health care sector, the company expects a significant mix-change in the revenue, with a strong increase in revenue from speech technologies and cloud-

ning fra traditionelle dikteringsløsninger. Samlet er selskabets forventning til 2017 en uændret eller let forøget omsætning ift. 2016, men grundet selskabets eksponering ift. timing af ordreindgang jf. tidligere omtale under risici, kan dette både medføre en lavere omsætning eller en betydelig forøgelse.

solution, and a reduced revenue from traditional dictation solutions. Combined expectations for 2017 is an unchanged to slightly increased revenue compared to 2016, but due to the exposure to timing deviations, as outlined under the risk-heading, this can lead to both a lower revenue or a significant increase.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2016 DKK	2015 DKK
	3.640.651	3.285.913
	Bruttofortjeneste	Gross profit
2	Personaleomkostninger Staff costs	-2.787.436 -2.853.667
	EBITDA	EBITDA
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-2.152.064 -198.132
	Resultat af primær drift	Operating profit/loss
	Resultat før finansielle poster	Profit/loss before net financials
	Finansielle indtægter Financial income	11.283 0
3	Finansielle omkostninger Financial expenses	-513.592 -597.047
	Resultat før skat	Profit/loss before tax
4	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	352.768 -42.039
	Årets resultat	Profit/loss for the year
	Forslag til resultatdisponering	Proposed appropriation account
	Overført resultat Retained earnings	-1.448.390 -404.972
	I alt	Total
	-1.448.390	-404.972

		31.12.16	31.12.15
		DKK	DKK
AKTIVER			
ASSETS			
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	13.246.815	15.369.300
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	1.010.756	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	14.257.571	15.369.300
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	3.889	18.887
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	0	8.868
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.615	253.228
	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	7.504	280.983
	Deposita Deposits	69.338	277.262
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	69.338	277.262
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	14.334.413	15.927.545
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	151.629	656.449
	Varebeholdninger i alt Total inventories	151.629	656.449
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	643.628	1.075.258
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	88.417	12.000
	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse Receivables from owners and management	545.999	0
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	68.949	158.925
	Tilgodehavender i alt Total receivables	1.346.993	1.246.183
	Likvide beholdninger Cash	3.997	9.892
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	1.502.619	1.912.524
	Aktiver i alt Total assets	15.837.032	17.840.069

Note	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
Selskabskapital Share capital	125.000	125.000
Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse Reserve for loans and security provided	545.999	0
Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	855.011	0
Overført resultat Retained earnings	3.838.791	6.688.191
Egenkapital i alt Total equity	5.364.801	6.813.191
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	2.403.412	2.667.763
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	2.403.412	2.667.763
7 Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	3.352.576	3.232.895
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	3.352.576	3.232.895
7 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	0	175.000
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.464.657	3.291.831
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	513.376	511.041
Anden gæld Other payables	1.338.210	731.681
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	400.000	416.667
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	4.716.243	5.126.220
Gældsforpligtelser i alt Total payables	8.068.819	8.359.115
Passiver i alt Total equity and liabilities	15.837.032	17.840.069
8 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
10 Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse Reserve for loans and security provided	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15 Statement of changes in equity for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	125.000	0	0	2.876.832
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl Net effect of correction of material errors	0	0	0	4.216.331
Korrigeret saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	125.000	0	0	7.093.163
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	-404.972
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	125.000	0	0	6.688.191
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16 Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	125.000	0	0	6.688.191
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	545.999	855.011	-1.401.010
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	-1.448.390
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	125.000	545.999	855.011	3.838.791

1. Særlige forudsætninger for fortsat drift Special assumptions as regards going concern

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 er følgende usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Der henvises til selskabets ledelsesberetning, hvor der under overskriften "Risici" nævnes, at selskabet i betydelig grad er eksponeret ift. tidsmæssige afvigelser i ordreindgang. Selskabet har positive tilsagn om at finansiere disse tidsmæssige afvigelser i en vis udstrækning, men betydelige afvigelser - eller tab af forretning - der ligger udover det forventede, kan påvirke selskabet negativt i betydelig grad. Selskabet søger at imødegå denne risiko ved stram prioritering og opfølgning på salgsarbejdet, og dertil ved at søge kapitalgrundlaget styrket.

In the financial statements for the financial year 01.01.16 - 31.12.16, it is important to note the following uncertainties as they have had significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

Reference is made to the Management Review, where the section headed "Risks" mentions, that the company to a significant extend is exposed to timing deviations in order intake. The company have positive commitments to finance these timing deviations to some extend, but significant deviations - or loss of business - beyond expected level, can have a material adverse effect on the company. The company seeks to offset this risk through a strong prioritization and follow up on the sales work, but also through a strengthening of the capital base

	2016 DKK	2015 DKK
2. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	2.724.810	2.673.937
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	35.038	59.023
Andre personaleomkostninger Other staff costs	27.588	120.707
I alt Total	2.787.436	2.853.667
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	6	8

3. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	296.478	371.458
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	10.329	13.808
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	206.785	211.781
I alt Total	513.592	597.047

4. Skat af årets resultat

Tax on profit or loss for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	-88.417	0
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-264.360	42.249
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	9	-210
I alt Total	-352.768	42.039

5. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udvik- lingsprojekter Completed development projects	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	16.556.981	0
Tilgang i året Additions during the year	0	1.010.756
Afgang i året Disposals during the year	-255.182	0
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	16.301.799	1.010.756
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	-1.187.681	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.867.303	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-3.054.984	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	13.246.815	1.010.756

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Mirsk USA Inc., Delaware, USA	100%
Nej til Knive ApS, København	100%
Mirsk Hong Kong, Hong Kong	100%

7. Langfristede gældsforpligtelser

Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.16 Total payables at 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15 Total payables at 31.12.15
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	3.352.576	3.407.895
I alt Total	0	3.352.576	3.407.895

8. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Mirsk Digital Holding' årsregnskab for yderligere oplysninger.

I selskabets regnskaber for 2014 samt 2015 er der i revisionspåtegningen anført, at selskabet eventuelt ikke har overholdt kildeskatteloven. I forbindelse med styrkelsen af selskabets ledelse sidst i 2016, hvor eksternt bestyrelsesformand indtrådte, er de forhold, der har ligget bag de pågældende anmærkninger, dels blevet stoppet, dels blevet vurderet, ligesom omfang og mulige konsekvenser af de historiske anmærkninger og en eventuel risiko for selskabet er søgt belyst. Selskabets direktør i de pågældende regnskabsår – Kevin Yunai – er af den opfattelse at de pågældende forhold og omkostninger var afholdt i interesse af selskabet og som en del af selskabets drift. Rådgivere påpeger dog overfor selskabet, at visse omkostningsposter er omfattet af stramme dokumentationskrav, og at forholdene kan have haft indberetningspligt for Mirsk. Hvorvidt Mirsk som følge heraf kan hæfte for disse poster er endnu uvist, men kan være i størrelsesorden op til 2-3 mio., dog således at beløbet i givet fald er behæftet med betydelig usikkerhed. Det er oplyst og dokumenteret overfor selskabet, at de pågældende forhold er blevet selvanmeldt til SKAT, men der foreligger ikke nogen endelig afklaring endnu.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Mirsk Digital Holding.

In the annual accounts for 2014 and 2015, auditor has stated, that the company potentially has been incompliant with tax-rules. In connection with the strengthening of management in the end of 2016, where an external chairman of the supervisory board entered, the issues that caused the remarks from auditor, has been stopped and examined, as well as the scope and potential consequences for the company, of these historical issues, has been evaluated. The director during these periods - Kevin Yunai - holds the opinion, that the items and costs was taken and conducted in the interest of the company as a part of normal operations. Advisors on the other hand, has informed that certain costs are subject to quite strict documentation requirements, and further that Mirsk may have had a duty to report these costs to the tax authorities. Whether Mirsk in given case can be held reliable for these items is still uncertain, but this can be an amount of up to DKK 2-3 mill., which amount however is associated with significant uncertainty in given case. The company has been informed – and received documentation – that the issues in questions, has been filed to the tax authorities, but there is not yet any clarification or ruling.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 5.916 er der givet virksomhedspant på t.DKK 5.900 omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 15.060.

As company for debt to credit institutions of DKK 5.916k, a company charge of DKK 5.900k has been provided comprising goodwill, intellectual property rights, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, inventories as well as trade receivables. The total carrying amount of the comprised assets is DKK 15.060k.

10. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Kaywan Yunai, Islands Brygge 30 B, 15

Ejer Mirsk Digital Holding ApS 100 %
Owns Mirsk Digital Holding ApS 100%

Mirsk Digital Holding, København

Ejer selskabet 100 %
Parent company 100%

Beløb i DKK
Figures in DKK

Tilgodehavender
hos medlemmer af
direktionen
Receivables from
members of the
Executive Board

Rente

11.283

Interest rate

Udbetalt i årets løb

534.716

Paid out during the year

Kostpris pr. 31.12.16

545.999

Cost as at as at 31.12.16

Tilgodehavender forrentes med 10,05% p.a.

Receivables carry interest at a rate of 10,05%
p.a.

11. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

Revurdering af brugstider på immaterielle anlægsaktiver

Brugstider for de færdiggjorte udviklingsprojekter er blevet revurderet i indeværende regnskabsår. Afskrivningsperioden for færdiggjorte udviklingsprojekter er ændret fra 3 år til 8 år for kernesystemer, 3-5 år for videreudvikling af funktionalitet på kernesystemer og 5 år for sprogmodeller. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for 2016 på t.DKK 3.112. Pr. 31.12.16 forøges egenkapitalen med t.DKK 2.427, og balancesummen forøges med t.DKK 3.112 som følge af det ændrede skøn. Ændringen af det regnskabsmæssige skøn er indregnet under færdiggjorte udviklingsprojekter i balancen og under afskrivninger i resultatopgørelsen i overensstemmelse med det oprindelige skøn.

Væsentlige fejl

Selskabet har konstateret en væsentlig fejl i årsregnskabet for 2015.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Change in accounting estimates

The company has changed its accounting estimates in the following areas:

Reassessment of useful lives and residual values of property, plant and equipment

Useful lives and residual values of completed development projects have been reassessed in the current financial year. The depreciation period for completed development projects has been changed from 3 years to 8 years. This change has a positive impact of DKK 3.112k on the net profit or loss for 2016. As at 31.12.16, equity is increased by DKK 2.427k and the balance sheet total is increased by DKK 3.112k due to the change in estimate. The change in the accounting estimate is recognised under completed development projects in the balance sheet and under depreciation and amortisation in the income statement in accordance with the original estimate.

Material error

The company has identified a material error in the financial statements for 2015.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Det er dels konstateret, at selskabet historisk i et betydeligt omfang har påbegyndt afskrivninger af aktiverede udviklingsomkostninger, før der lå et færdigt aktiv, der kunne generere indtægt, og videre er det konstateret, at selskabet fejlagtigt ikke har aktiveret afholdte udviklingsomkostninger for 2015. Den samlede effekt fra disse fejl vurderes væsentlige for en korrekt vurdering af selskabets drift samt finansielle status, og er derfor rettet i overensstemmelse med reglerne for rettelse af væsentlige fejl. Egenkapitalen primo 2015 er påvirket positivt med DKK 4,2 mio. og årets resultat for 2015 er ændret med DKK 3,6 mio. Egenkapitalen ultimo 2015 er samlet påvirket med DKK 7,9 mio. Det vurderes, at regnskabet med denne rettelse giver en bedre afspejling af den betydelige investering, der er gjort i udvikling af selskabets løsninger samt teknologier.

Sammenligningstal for 2015 er tilrettet i balance, resultatopgørelse og noter. Den akkumulerede effekt ved regnskabsårets begyndelse er indregnet direkte i egenkapitalen.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Firstly it has been found, that the company historically to a significant extend has started to amortise capitalized development costs, before a full and revenue generating assets were present, and also it has been revealed, that the company hasn't capitalized development costs in 2015. The total effect from these malpractices are seen as significant for a proper evaluation of the operations of the company and the financial position. Therefore this has been corrected in accordance with the rules around correction of significant errors. Shareholders equity start of 2015 is positively affected with DKK 4,2 mill. and result of the year 2015 has been changed with DKK 3,6 mill. Shareholders equity end of 2015 is affected with DKK 7,9 mill. With this correction, management believes the annual accounts gives a better reflection of the significant investments made in development of the solutions and technologies owned by the company.

Comparative figures for 2015 have been restated in the balance sheet, income statement and notes. The accumulated effect at the beginning of the financial year has been recognised directly in equity.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivnin-

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and cost of sales and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-

**11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**

ger.

downs.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

Depreciation, amortisation and impairment losses

The amortisation and depreciation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated/amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-8	0	Completed development projects	3-8	0
Indretning af lejede lokaler	7	0	Leasehold improvements	7	0
Produktionsanlæg og maskiner	3	0	Plant and machinery	3	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

The basis of depreciation/amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation/amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Andre driftsomkostninger**Other operating expenses****Andre finansielle poster****Other net financials**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Skat af årets resultat**Tax on profit/loss for the year**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

BALANCE SHEET**Intangible assets***Completed development projects and development projects in progress*

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

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

Completed development projects are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Gains and losses on the disposal of intangible assets

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at cost less any impairment losses.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

If dividends are distributed on equity investments in subsidiaries exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Equity

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and the remaining amount will be transferred to retained earnings. In accordance with act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015, development costs will initially be recognised in the reserve, with initial recognition in the balance sheet from 1 January 2016.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Et beløb svarende til lån, sikkerhedsstillelse og anden økonomisk bistand omfattet af selskabslovens regler for lovlig selvfinansiering, som selskabet har ydet til kapitalejere og ledelse, indregnes under egenkapitalen i reserve for udlån og sikkerhedsstillelse. Reserven formindskes eller opløses, i det omfang lånet, sikkerhedsstillelsen eller anden økonomisk bistand nedbringes eller bringes til ophør.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Funds in the nature of loans, security or other financial assistance subject to the rules of the Danish Companies Act on the company's legal financing of the purchase of company shares, granted by the company to shareholders and management, are recognised in equity under reserve for loans and security provided. The reserve is reduced or dissolved to the extent that the loan, security or other financial assistance is reduced or terminated.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.