
MedArt A/S

Industriholmen 15 A, DK-2650 Hvidovre

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 32 57 17 94

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/6 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 20/6 2016*

Maxwell John Humber
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	8
Balance 31. december 2015 <i>Balance Sheet at 31 December 2015</i>	9
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	11
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for MedArt A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. juni 2016
København, 20 June 2016

Direktion

Executive Board

Olav Balle-Petersen
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Maxwell John Humber

Simon Francis Jones

Olav Balle-Petersen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of MedArt A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i MedArt A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for MedArt A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholder of MedArt A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of MedArt A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold skal vi henviser til note 1 i årsregnskabet, hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om tilvejebringelse af likviditet, som kan rejse betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften.

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of Matter

Without qualifying our auditor's report, we draw attention to note 1 in the financial statements, where Management describe the material uncertainty about additional cash injections that may cast significant doubt on the Company's ability as a going concern.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 20. juni 2016

Hellerup, 20 June 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Torben Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

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

Jan Wright
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

MedArt A/S
Industriholmen 15 A
DK-2650 Hvidovre

CVR-nr.: 32 57 17 94
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Maxwell John Humber
Simon Francis Jones
Olav Balle-Petersen

Direktion
Executive Board

Olav Balle-Petersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Energist Ltd., Park Pavilions Clos Llyn Cwm, Swansea Enterprise Park, Swansea SA6 8QY, Storbritannien.
The Company is included in the Group Annual Report of Energist Ltd., Park Pavilions Clos Llyn Cwm, Swansea Enterprise Park, Swansea SA6 8QY, UK.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at drive handel og industri ved udvikling, køb, salg, vedligeholdelse, finansiering af elektromedicinsk udstyr, samt anden i forbindelse hermed stående virksomhed, som Selskabets bestyrelse til enhver tid måtte beslutte.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 2.023.399, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 556.837.

Et udfordrende år med øget konkurrence. På trods af øgede markedsføringsaktiviteter har det været vanskeligt at øge omsætningen som ønsket. Bruttoavancen er blevet negativt påvirket af selskabets fokus på at reducere lagerbindingen, bl.a. gennem indkøb af mindre volumener til en forhøjet enhedspris. Overgang af bogholderi aktiviteter fra UK til Danmark er begyndt at give afkast i form af øget gennemsigtighed og kontrol.

Main activity

The companies core business is to trade and industry in the development, purchase, sale, maintenance, financing of medical equipment, and any other related business, the Company's Board of Directors from time to time decide.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of DKK 2,023,399, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 556,837.

A challenging year as a result of increased competition. Despite an increase in marketing activities, it has been difficult to increase revenue as desired. Gross profit has been negatively impacted by the team's focus on reducing inventory, i.e. purchasing lower volumes at elevated prices. Transition of bookkeeping activities from UK to Denmark is starting to pay dividends in terms of improved visibility and control.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forventninger for det kommende år

Marketing og salgsaktiviteter styrkes yderligere og forventes at muliggøre salgsvækst, navnlig gennem et styrket global distributionsnet. Lavere produktions- og materialeomkostninger forventes gennem arbejde med både nye og eksisterende leverandører at reducere omkostningerne og opretholde en høj kvalitet. Der vil fortsat blive fokuseret på at styre lageret effektivt og på at forbedre arbejdskapitalen. Produktionen af et centralt produkt er bragt tilbage til selskabet, hvilket vil give en forbedret margin og lydhørhed. Specifikke produktudviklingsaktiviteter er igangsat og forventes at forbedre mulighederne i markedet. Integration mellem Danmark og UK skal fortsat udvikles for at udvikle viden, processer og kontroller til at drive produktiviteten og til at styrke produktudviklingen.

For 2016 forventes der et mindre overskud på driften.

Begivenheder efter balancedagen

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

Expectations for the year ahead

Group marketing and sales activities is further strengthened and is expected to enable sales growth, particularly through a reinvigorated global distribution network. Lower production material costs are expected by working with new and existing suppliers to reduce costs and maintain high quality. Continued focus on managing inventory effectively and on improving working capital. The production of a key product has been brought back in house which will yield improved margin and responsiveness. Specific product development activities are initiated and is expected to improve opportunities in the market. The integration between Denmark and UK is to be developed further to improve knowledge, processes and controls to drive productivity and to strengthen product development.

The expected result for 2016 is a small profit.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		2.827.187	3.332.645
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-4.667.659	-4.494.956
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-1.840.472	-1.162.311
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		18.198	385.767
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-201.125	-10.982
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-2.023.399	-787.526
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-2.023.399	-787.526

Resultatdisponering

Distribution of profit

	2015 DKK	2014 DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-2.023.399	-787.526
	-2.023.399	-787.526

Balance 31. december 2015

Balance Sheet at 31 December 2015

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	3	347.183	347.183
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		347.183	347.183
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		347.183	347.183
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		3.461.082	3.672.460
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.206.913	3.447.970
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		783.635	347.929
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		125.917	685.923
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		106.384	195.685
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		2.222.849	4.677.507
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		759.127	208.481
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		6.443.058	8.558.448
Aktiver <i>Assets</i>		6.790.241	8.905.631

Balance 31. december 2015

Balance Sheet at 31 December 2015

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		56.837	2.080.236
Egenkapital Equity	4	556.837	2.580.236
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		150.000	150.000
Hensatte forpligtelser Provisions		150.000	150.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	271.703
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		765.274	3.559.374
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.076.936	1.380.027
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.241.194	964.291
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		6.083.404	6.175.395
Gældsforpligtelser Debt		6.083.404	6.175.395
Passiver Liabilities and equity		6.790.241	8.905.631
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	5		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Going concern

Selskabet har i 2015 realiseret et underskud på TDKK 2.023. Selskabet har en stram likviditet og er afhængig af den likviditetsmæssige situation i Energist koncernen.

Koncernledelsens forventninger til 2016 er et udækket likviditetsbehov for juni 2016 og i den resterende del af 2016 for koncernen. Koncernledelsen arbejder på en plan for at tilvejebringe den nødvendige likviditet bl.a. ved nye banklån og kapitaltilførsel samt produktivitetsforbedringer, nedskæringer samt øget fokus på nye kunder og markeder. Koncernledelsen forhandler pt. om nye banklån og forventer at disse kan opnås indenfor kort tid.

Det er ledelsens vurdering, at koncernens likviditetsbehov for 2016 vil blive dækket og aflægges derfor regnskabet for Medart A/S som going concern. Moderselskabet Energist Limited har afgivet en støtteerklæring til selskabet.

Imidlertid betyder ovenstående forhold dog også, at der er væsentlig usikkerhed, som kan rejse betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften.

The Company has in 2015 realised a net loss for the year of DKK 2,023k. The Company has a tight cash-flow and is dependent on the financial position of the Energist Group.

Group Management latest expectations for the Group is a need for additional cash injections in June 2016 and for the rest of 2016. Group Management is working on plan to raise the necessary cash i.e. new credit facilities and capital increases, and production efficiencies, overhead cost reductions and increased focus on new customers and markets. Group Management is negotiating with the bank to extend credit facilities and expect these to be obtained within a short time frame.

It is Managements assessment that the Group' cash flow needs for 2016 will be met and the financial statements for Medart A/S can be prepared under an assumption of going concern. The parent company Energist Limited has issued a letter of support to the Company.

However, due to the material uncertainties mentioned above, there is a significant doubt about the Company ability to continue as a going concern.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	4.260.242	3.838.637
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	318.560	322.844
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	19.440	18.300
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	69.417	315.175
<i>Other staff expenses</i>		
	4.667.659	4.494.956
3 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	363.683	363.683
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	363.683	363.683
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-16.500	-16.500
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Værdireguleringer 31. december	-16.500	-16.500
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	347.183	347.183
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Medart GmbH	Tyskland Germany	25.000	100%	735.671	-495.674
Medart Corp	USA USA	18.364	100%	-3.170.807	-

Selskabet er ikke forpligtet til at dække underskud og har ikke stillet garantier eller givet tilsagn til at dække forpligtelser i dattervirksomheder.

The Company is not liable for covering losses and has not provided guarantees or made commitments to cover liabilities in subsidiaries.

4 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	2.080.236	2.580.236
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-2.023.399	-2.023.399
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	56.837	556.837

Selskabskapitalen består af 5.000 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 5,000 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Energist Limited

Storbritannien
United Kingdom

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

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

Energist Limited

6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har en huslejekforpligtelse på TDKK 123 som dækker over 6 måneders uopsigelighed.

The Company has a housing commitment of DKK 123k, which covers a six month notice period.

Selskabet har en operationel leasingforpligtelse vedrørende printerfaciliteter på TDKK 274, som dækker de resterende 58 måneder i kontrakten.

The company has an operational lease commitment regarding printer facilities amounting to DKK 274k, covering the remaining 58 months of the contract.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

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

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

Basis of Preparation

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

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

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

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement.

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

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

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

Income Statement

Gross profit/loss

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nettoomsætning

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Revenue

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

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

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Personaleomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Staff expenses

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

Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

Balance Sheet

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

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

Receivables

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

Prepayments

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

Deferred tax assets and liabilities

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.