

MedArt A/S

Industriholmen 15 A, 2650 Hvidovre

CVR-nr. 32 57 17 94

Central Business Registration no. 32 57 17 94

**Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2016**

*Annual Report for the period
1 January - 31 December*

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 03/07/2017

*The Annual Report was presented
and adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 03/07 - 2017*



Dirigent
Chairman of the Meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Statements

Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9

Årsregnskab

Financial statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	14
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	15
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	18

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning *Statement by Management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for MedArt A/S.

The Executive and Supervisory Boards have today discussed and approved the annual report of MedArt A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been 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. december 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion, Management's review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Hvidovre, den
Hvidovre,

3. juli 2017


Direktion
Executive Board

Olav Balle-Petersen



Bestyrelse
Supervisory Board

Maxwell John Humber
formand
~~Chairman~~



Simon Francis Jones
næstformand
Deputy Chairman



Olav Balle-Petersen
Chairman

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i MedArt A/S

To the shareholder of MedArt A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MedArt A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". 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.

Opinion

We have audited the financial statements of MedArt A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the financial statements" section of our report. We 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*

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi henleder opmærksomheden på oplysningerne i årsregnskabet note 1, hvor ledelsen har redegjort for usikkerheden omkring selskabets fortsatte drift.

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.

Material Uncertainty Related to Going Concern

We would like to draw attention to the information in note 1 in the annual report where the management has accounted for the uncertainty regarding the going concern of the company.

Management's Responsibilities for the financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the financial statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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 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.
- 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

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

København, den 3. juli 2017
Copenhagen,

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91
CVR-no. 35 25 76 91



Helle Brandt Møller
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet
The Company

MedArt A/S
Industriholmen 15 A
2650 Hvidovre

CVR-nr.: 32 57 17 94
CVR no.: 32 57 17 94
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Reporting period: 1 January - 31 December
Stiftet: 25. november 2009
Incorporated: 25 November 2009
Hjemsted: Hvidovre
Domicile: Hvidovre

Bestyrelse
Supervisory Board

Maxwell John Humber, formand (Chairman)
Simon Francis Jones, næstformand (Deputy Chairman)
Olav Balle-Petersen

Direktion
Executive Board

Olav Balle-Petersen

Revision
Auditors

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
Poul Bundgaards Vej 1, 1.
2500 Valby

Ledelsesberetning Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på kr. 1.353.938, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på kr. 797.101.

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.

Fortsat drift

I løbet af 2016 realiserede MedArt A/S et underskud på DKK 1.353.938. MedArt A/S har en anstrengt likviditet og er afhængig af økonomisk støtte fra Energist Group.

Koncernens ledelse samarbejder med investorerne og banken for at opnå den nødvendige kredit (juni/juli 2017) og egenkapitalsfinansiering (august/september 2017), der vil finansiere koncernens drift tilstrækkeligt frem til medio 2018.

Det er koncernledelsens vurdering at koncernens likviditetsbehov for 2017 vil blive dækket, og årsrapporten for MedArt A/S aflægges på baggrund heraf under forudsætning om fortsat drift. Moderselskabet Energist Limited har afgivet en støtte- og tilbagetrædelseserklæring til MedArt A/S.

Business activities

The Company's 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.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of DKK 1.353.938, and the balance sheet at 31 December 2016 shows negative equity of DKK 797.101.

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.

Continued operation

During 2016, MedArt A/S realised a net loss for the year of DKK 1,353,938. MedArt A/S has a tight cash-flow and is dependent on the financial support from the Energist Group.

Group Management is currently working with its investors and bank to obtain both short term increased overdraft facility (from June/July 2017) and equity funding (August/September 2017) that will adequately finance Group operations until mid-2018.

It is Group Management's assessment that the Group's cash flow needs for 2017 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 MedArt A/S.

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Marketing og salgsaktiviteter styrkes yderligere og forventes at muliggøre salgsvækst, navnlig gennem et styrket globalt 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 2017 forventes der et mindre overskud fra driften.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

The Company's expected development including premises and uncertain factors

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 2017 is a small profit.

Significant events occurring after end of reporting period

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the group's and the parent company's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		3.307.465	2.827.187
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-4.804.385	-4.667.659
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<u>-1.496.920</u>	<u>-1.840.472</u>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		199.575	18.198
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-56.593	-201.125
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		<u>-1.353.938</u>	<u>-2.023.399</u>
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>		<u><u>-1.353.938</u></u>	<u><u>-2.023.399</u></u>
 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.353.938	-2.023.399
		<u><u>-1.353.938</u></u>	<u><u>-2.023.399</u></u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Aktiver <i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	3	347.183	347.183
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>347.183</u>	<u>347.183</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>		<u>347.183</u>	<u>347.183</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		4.811.858	3.461.082
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		<u>4.811.858</u>	<u>3.461.082</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		721.534	1.206.913
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		866.192	783.633
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		197.389	125.917
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		178.234	106.384
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>1.963.349</u>	<u>2.222.847</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>258.584</u>	<u>759.127</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>7.033.791</u>	<u>6.443.056</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u><u>7.380.974</u></u>	<u><u>6.790.239</u></u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		500.000	500.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-1.297.101	56.837
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital		<u>-797.101</u>	<u>556.837</u>
<i>Total equity</i>			
Andre hensættelser		90.000	150.000
<i>Other provisions</i>			
Hensatte forpligtelser i alt		<u>90.000</u>	<u>150.000</u>
<i>Total provisions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.688.052	765.274
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.554.125	4.076.936
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Anden gæld		845.898	1.241.192
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>8.088.075</u>	<u>6.083.402</u>
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser i alt		<u>8.088.075</u>	<u>6.083.402</u>
<i>Debt total</i>			
Passiver i alt		<u><u>7.380.974</u></u>	<u><u>6.790.239</u></u>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Selskabets fortsatte drift	1		
<i>The Company's continued operations</i>			
Eventualposter m.v.	4		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			

Egenkapitaloppgørelse

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	500.000	56.837	556.837
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	-1.353.938	-1.353.938
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	500.000	-1.297.101	-797.101
<i>Equity at 31 December</i>			

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Selskabets fortsatte drift

The Company's continued operations

I løbet af 2016 realiserede MedArt A/S et underskud på 1.353.938. MedArt har en anstrengt likviditet og er afhængig af økonomisk støtte fra Energist Group.

Koncernens ledelse samarbejder med investorerne og banken for at opnå den nødvendige kredit (juni/juli 2017) og egenkapitalsfinansiering (august/september 2017), der vil finansiere koncernens drift tilstrækkeligt frem til medio 2018.

Det er koncernledelsens vurdering at koncernens likviditetsbehov for 2017 vil blive dækket, og årsrapporten for MedArt A/S aflægges på baggrund heraf under forudsætning om fortsat drift.

Moderselskabet Energist Limited har afgivet en støtte- og tilbagetrædelseserklæring til MedArt A/S.

During 2016, MedArt A/S realised a net loss for the year of DKK 1,353,939. MedArt A/S has a tight cash-flow and is dependent on the financial support from the Energist Group.

Group Management is currently working with its investors and bank to obtain both short term increased overdraft facility (from June/July 2017) and equity funding (August/September 2017) that will adequately finance Group operations until mid-2018.

It is Group Management's assessment that the Group's Cash flow needs for 2017 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 MedArt A/S.

2 Personalemkostninger

Staff costs

	2016	2015
	kr.	kr.
Lønninger	4.314.547	4.260.242
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	410.455	318.560
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	81.983	19.440
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	-2.600	69.417
<i>Other staff costs</i>		
	4.804.385	4.667.659

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	9	9
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2016	2015
	kr.	kr.
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<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>Revaluations at 1 January</i>		
Værdireguleringer 31. december	-16.500	-16.500
<i>Revaluations at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	347.183	347.183
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
MedArt GmbH	Tyskland, Germany	100%	435.722	-36.285
MedArt Corp	USA	100%	-3.451.397	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Eventualposter m.v. *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabets huslejekontrakt kan opsiges med 6 måneders varsel. Forpligtelsen udgør pr. 31. december 2016 t.kr. 150.

The Company has a rental commitment, with a 6 month notice period. The rental commitment has been stated at DKK 150k as of 31. December 2016.

Selskabet har indgået en operationel leasingaftale vedrørende printerfaciliteter. Leasingforpligtelsen udgør t.kr. 300 pr. 31. december 2016.

The Company has a leasing commitment regarding printing services. The lease commitment amounts to DKK 300k as of 31. December 2016

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for MedArt A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B, med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

The annual report of MedArt A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B, as well as selected rules applying to reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i DKK.

The annual report for 2016 is presented in DKK.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pursuant to sections §110 subsection 1, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

Generelt om indregning og måling

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovertagelse, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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 omfatter omkostninger til distribution, salg, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest rate. Amortised cost is measured as the assets carrying amount and the present value of estimated cash flows discounted at the asset's original effective interest rate.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Revenue

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts.

Revenue from the sale of goods is recognised when the transfer of risk and rewards of ownership to the buyer, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the amount of revenue can be measured reliably and is expected to be received.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables include the raw materials and consumables used to achieve revenue for the year.

Other external costs

Other external costs include expenses related to distribution, sales, administration, premises, bad debts etc.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including holiday allowance and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. Staff cost is net of refunds made by public authorities.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest receivable and payable, exchange profit and losses on securities and foreign currency transactions and allowances under the advance payment of tax scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax for the year and changes in the deferred tax for the year, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement by the portion, attributable to profit for the year, and directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet

Investments in subsidiaries

Investment in subsidiaries are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

Stocks

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and production.

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

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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.

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

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments etc. Provisions are recognised when as a result of a past event the company's has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Omregning af fremmed valuta

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

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