
Codesealer ApS

Gammel Køge Landevej 55, 1, DK-2500 Valby

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 33 37 04 90

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/05 16

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/05 16*

Flemming Lauridsen
Jensen
Dirigent
Chairman



pwc

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
Ledelsesberetning <i>Management's Review</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>	7
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	8
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	10
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	11
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Codesealer ApS.

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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Valby, den 27. maj 2016
Valby, 27 May 2016

Direktion

Executive Board

Hans Middelburg
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Flemming Lauridsen Jensen
formand
Chairman

Lars Andersen

Ulrik Jørring

Stig Hølleddig

Lars Aage Staal Wegner

Peter Lorens Ravn

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Codesealer ApS 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.

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 Codesealer ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Codesealer ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 udarbej-

To the Shareholder of Codesealer ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Codesealer ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, 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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. 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 gøre opmærksom på oplysningerne i note 1, hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Usikkerheden henføres til, muligheden for opnåelse af finansiering. Som følge heraf er der væsentlig usikkerhed, og der kan rejses betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften.

control relevant to the Company's preparation of 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 paragraph 1, in which Management describes material uncertainty concerning the Company's ability to continue its operations. The uncertainty relates to the possibility of obtaining further funding. As a result of this, there is a substantial uncertainty, which could lead to a significant doubt of the Company's ability to continue its operations.

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 27. maj 2016
Hellerup, 27 May 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Niels Henrik B. Mikkelsen
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.

Brian Rønne Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Codesealer ApS
Gammel Køge Landevej 55, 1
DK-2500 Valby

CVR-nr.: 33 37 04 90
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Valby

Bestyrelse
Board of Directors

Flemming Lauridsen Jensen, formand (*Chairman*)
Ulrik Jørring
Lars Aage Staal Wegner
Lars Andersen
Stig Hølleddig
Peter Lorens Ravn

Direktion
Executive Board

Hans Middelburg

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Nordea A/S

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Codesealer ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser.

The Annual Report of Codesealer ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter består i udvikling og salg af IT-sikkerhedssystemer/produkter

Main activity

The company is developing and selling IT security technologies/products

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 9.186.571, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på DKK 6.536.238.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of DKK 9,186,571, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 6,536,238.

Begivenheder efter balancedagen

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

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
Bruttotab <i>Gross profit/loss</i>		-1.186.311	4.115.689
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		-8.775.154	-13.268.772
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-19.736	-19.736
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-9.981.201	-9.172.819
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		0	71
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-815.233	-710.113
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-10.796.434	-9.882.861
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		1.609.863	1.933.260
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-9.186.571	-7.949.601

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-9.186.571	-7.949.601
		-9.186.571	-7.949.601

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		30.034	49.770
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	2	30.034	49.770
Deposita <i>Deposits</i>		259.128	259.128
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		259.128	259.128
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		289.162	308.898
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		96.482	9.196.351
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.609.863	1.933.260
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		7.083	7.124
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.713.428	11.136.735
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		527.906	237.487
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		2.241.334	11.374.222
Aktiver <i>Assets</i>		2.530.496	11.683.120

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		552.107	500.678
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-7.088.345	349.641
Egenkapital Equity	3	-6.536.238	850.319
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		7.423.437	6.628.112
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt		7.423.437	6.628.112
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		213.825	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	2.040.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		135.642	176.764
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.293.830	1.987.925
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		1.643.297	4.204.689
Gældsforpligtelser Debt		9.066.734	10.832.801
Passiver Liabilities and equity		2.530.496	11.683.120
Going concern	1		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	4		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.678	0	349.640	850.318
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	51.429	1.748.586	0	1.800.015
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-9.186.571	-9.186.571
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-1.748.586	1.748.586	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	552.107	0	-7.088.345	-6.536.238

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Going concern

CodeSealer har haft nogen kommerciel succes over den seneste tid og selskabets produkter og ydelser har mødt positive reaktioner fra både eksperter og markeder. Dette har dog ikke ført til tilstrækkelige indtægter til, at sikre selskabets drift for hele regnskabsåret 2016. Derfor er virksomheden i gang med at fremskaffe yderligere finansiering. Dette kan opnås ved at indsamle yderligere investeringer hos de nuværende investorer såsom SEED Capital og Vækstfonden. Andre parter har også vist interesse i CodeSealer's fortsatte drift og sikre denne gennem en investering. Ledelsen er under det indtryk, at CodeSealer er i en fase, hvor der kan forventes yderligere kommercielle succeser og fra dette perspektiv vil yderligere finansiering give mening.

På tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten 2015, er det endnu ikke opnået yderligere finansiering, og på denne baggrund kan ledelsen i CodeSealer ikke med sikkerhed, anse selskabet som going concern i hele regnskabsåret 2016, dette på trods af positive signaler. Som følge heraf er der væsentlig usikkerhed, og der kan rejses betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften.

CodeSealer had some commercial successes over the last period and the Company's products and services experienced positive reactions from experts and markets.. This has not led to sufficient revenue to sustain the Company for the entire financial year 2016. For this reason, the Company is in the process of raising additional funding. This can be achieved by raising money with current investors such as SEED Capital and Vækstfonden. Other parties have also shown interest in the continuation of CodeSealer through an investment. Management is under the impression that CodeSealer is in the phase where more commercial successes can be expected and from that perspective additional funding would make sense.

At the time of publication of the Annual Report 2015, the additional investment has not been finalized yet and because of this, CodeSealer's Management cannot declare with certainty that the Company is a going concern during the entire financial year 2016, even though the signals are positive. As a result of this, there is a substantial uncertainty, which lead to a significant doubt of the Company's ability to continue operations.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

2 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	79.805
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>79.805</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	30.035
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	19.736
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>49.771</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>30.034</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

3 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
A-anparter <i>A-shares</i>	80.000	80.000
B-anparter <i>B-shares</i>	31.394	31.394
C-anparter <i>C-shares</i>	34.058	34.058
D-anparter <i>D-shares</i>	69.516	69.516
E-anparter <i>E-shares</i>	285.710	285.710
F-anparter <i>F-shares</i>	51.429	51.429
		552.107

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	500.678	179.708	178.898	125.887	80.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	51.429	320.970	810	53.011	45.887
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	552.107	500.678	179.708	178.898	125.887

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

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:

MAB Holding ApS
Biostrat Biotech Consulting ApS
Seed Capital Denmark II K/S
Vækstfonden
FG Group ApS
Frej ApS

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Codesealer ApS 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.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Basis of Preparation

Financial Statements of Codesealer ApS 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.

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, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

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.

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

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

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Indtægter ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergangen til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætningen opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre eksterne omkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

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.

Income from the sale 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. Revenue is presented exclusive of VAT and discounts.

Other external expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-5 years

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

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

Equity

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

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