

Shark Gaming Systems A/S

Ellekær 7 A, 2730 Herlev
CVR-nr. / CVR no. 34 45 37 80

Årsrapport for 2016 Annual report for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.06.17

Daniel Gerhardt
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	19 - 20
Noter Notes	21 - 40

Selskabet

The company

Shark Gaming Systems A/S
Ellekær 7 A
2730 Herlev
Telefon / Tel.: 38 41 15 51
Hjemmeside / Website: www.sharkgaming.dk
E-mail: kontakt@sharkgaming.dk
Hjemsted / Registered office: Herlev
CVR-nr. / CVR no.: 34 45 37 80
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Daniel Gerhardt

Bestyrelse

Board Of Directors

Søren Brandt Lassen
Peter Henrik Bergsagel
Daniel Gerhardt
Dennis Hylander
Mikael Taipalus

Revisor

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Shark Gaming Systems A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for Shark Gaming Systems A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Herlev, den 30. juni 2017
Herlev, June 30, 2017

Direktionen
Executive Board

Daniel Gerhardt

Bestyrelsen
Board Of Directors

Søren Brandt Lassen
Formand / Chairman

Peter Henrik Bergsagel

Daniel Gerhardt

Dennis Hylander

Mikael Taipalus

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's reports

Til kapitalejerne i Shark Gaming Systems A/S

To the Shareholders of Shark Gaming Systems A/S

ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Shark Gaming Systems A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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 for 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

STATEMENT ON EXTENDED REVIEW OF FINANCIAL STATEMENTS

We have performed an extended review of the financial statements of Shark Gaming Systems A/S for the financial year 01.01.16 - 31.12.16. The financial statements comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, inclusive of accounting policies are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

The management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for the internal control deemed necessary by the management for preparing financial statements that are free of material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express a conclusion on the financial statements. We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's assurance standard for small businesses and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisorerets etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Konklusion

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

This requires that we comply with the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms (Revisorloven) and the code of ethics of FRS – Danish Auditors and plan and perform procedures to obtain limited assurance about our conclusion on the financial statements and in addition perform specifically required supplementary procedures with a view to obtaining additional assurance of our conclusion.

An extended review comprises procedures primarily consisting in enquiries to the management and, if appropriate, other company employees, analytical procedures, the specifically required supplementary procedures as well as an assessment of the evidence obtained.

The scope of procedures performed in an extended review is not as extensive as for an audit. Consequently, we do not express any opinion on the financial statements.

Opinion

Based on the work performed, we believe that the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities and financial position as at 31.12.16 and of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's reports

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henviser vi opmærksomheden på note 1, hvoraf det fremgår, at selskabet har haft et tab på t.DKK 2.056 i regnskabsåret, der sluttede den 31.12.16, og at selskabets forpligtelser pr. denne dato overstiger selskabets aktiver med t.DKK 1.128. Disse forhold sammen med de i note 1 øvrige nævnte forhold medfører, at der er usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og valget af regnskabsprincip.

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 2, hvori ledelsen redegør for forventningerne til en væsentligt forbedret indtjening, der er en forudsætning for værdien af det indregnede skatteaktiv på t.DKK 547 i balancen. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og i den regnskabsmæssige behandling af skatteaktivet.

ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

Overtrædelse af selskabsloven

Selskabet har tabt over 50% af selskabskapitalen. I strid med selskabsloven er der ikke inden for lovens tidsfrister redegjort for selskabets økonomiske stilling og om fornødent stillet forslag om foranstaltninger, der bør træffes, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Supplementary information regarding matters in the financial statements

Without qualifying our opinion, we direct attention to Note 1, from which it appears that the company suffered a loss of DKK thousand 2,056 in the financial year ending 31.12.2016, and that the company's liabilities at the said date exceeded the company's assets with DKK thousand 1,128. The implication of these circumstances, in combination with other circumstances mentioned in Note 1, is that there is uncertainty about the company's ability to continue its activities. We are in agreement with the company's Management about the description of the uncertainty and the choice of accounting policies.

Without qualifying our opinion, we direct attention to Note 2, in which Management gives an account of the expectations for substantially improved earnings, which is an assumption for the value of the tax asset of DKK thousand 547, recognised in the balance sheet. We are in agreement with Management about the description of the uncertainty and the accounting of the tax asset.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

The company has lost more than 50% of its share capital. Against the Danish Companies Act, no accounts of the company's financial position and, if necessary, proposals to take appropriate actions were given within the time limits of the Act, for which Management might be held responsible.

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

Overtrædelse af skattelovgivningen

I strid med skattelovgivningen er der i årets løb ikke indberettet løn og A-skat rettidigt, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Against Danish tax legislation, salaries and personal income tax were not reported in time during the year, for which Management might be held responsible.

Overtrædelse af momslovgivningen

I strid med momsloven er der i årets løb ikke indsendt momsangivelser til SKAT rettidigt, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Against Danish VAT legislation, VAT reporting was not submitted in time during the year, for which Management might be held responsible.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Den uafhængige revisors erklæringer **Independent auditor's reports**

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 Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Søborg, den 30. juni 2017
Soeborg, Copenhagen, June 30, 2017

Beierholm

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

Michael Bach
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

	2016	2015	2014	2013	2012
--	------	------	------	------	------

Resultat
Profit/loss

Bruttofortjeneste Gross profit	2.056	4.973	4.337	3.162	675
-----------------------------------	-------	-------	-------	-------	-----

Resultat af primær drift Operating profit/loss	-2.287	1.002	895	255	-1.052
---	--------	-------	-----	-----	--------

Finansielle poster i alt Total net financials	-326	-115	-107	-58	-55
--	------	------	------	-----	-----

Årets resultat Profit/loss for the year	-2.056	679	250	-345	-482
--	--------	-----	-----	------	------

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	8.608	5.321	2.921	2.381	1.841
---------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Indeks / index	468	289	159	129	100
----------------	-----	-----	-----	-----	-----

Egenkapital Equity	-1.128	929	249	-345	-482
-----------------------	--------	-----	-----	------	------

Nøgletal

Ratios

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	2.066,3%	115,3%	-520,8%	83,4%	200,0%
Afkastningsgrad Return on assets	-35,0%	24,3%	33,8%	12,1%	-114,2%

Soliditet

Equity ratio

Egenkapitalandel Equity interest	-13,1%	17,5%	8,5%	-14,5%	-26,2%
Likviditetsgrad Current ratio	95,4%	111,1%	97,6%	77,1%	67,8%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	Current ratio	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term payables}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Gns. samtlige aktiver}}$	Return on assets	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Avg. total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formal er at drive virksomhed inden for informationsteknologi samt hermed beslægtede aktiviteter.

Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 2016 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Ledelsen forventer en væsentligt forbedret indtjening i 2017, hvilket er en forudsætning for værdien af det indregnede skatteaktiv på t.DKK 547 i balancen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK -2.056.281 mod DKK 679.238 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK -1.127.548.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Primary activities

The company's purpose is to run a business within the information technology sector as well as hereby related activities.

Uncertainty concerning recognition and measurement

In the financial statements for the financial year 2016, it is important to note the following uncertainty with regard to recognition and measurement, as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

Management expects substantially improved earnings in 2017, which is an assumption for the value of the tax asset of DKK thousand 547 recognised the Balance Sheet.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.16 - 31.12.16 shows a profit/loss of DKK -2,056,281 against DKK 679,238 for the period 01.01.15 - 31.12.15. The balance sheet shows equity of DKK -1,127,548.

The management considers the net profit for the year to be unsatisfactory.

Året 2016 var et skelsættende år for Shark Gaming Systems A/S.

The financial year 2016 was a historic year for Shark Gaming Systems A/S.

Vi skiftede fra ApS til A/S ved at binde 500.000 kr. i selskabets egenkapital.

We converted our company form from an ApS (limited liability company) into an A/S (private limited company) by binding DKK 500.000 as the company's share capital.

Vi fik defineret en ny vision og mission for selskabet, der tager udgangspunkt i ønsket om at blive den førende gaming partner i Norden.

We defined a new vision and mission for the company, based on the wish to become the leading gaming partner in the Nordic countries.

Vi fik stiftet et advisory board, der siden hen blev omdattet til en professionel bestyrelse. Selskabets bestyrelse skal hjælpe med at lede virksomheden til at nå sin vision og mission.

We established an Advisory Board and later turned it into a professional Board of Directors. The purpose of the Board of Directors is to aid managing the company towards fulfilling its vision and mission.

Vi fik gennemført vores plan om at lancere en ny og bedre hjemmeside til at sikre og øge fremtidigt salg, et nyt økonomisystem der skal optimere forretningen, et nyt kundeservice center, udvidelse af kontorplads, lancering af bærbare og stol serie, under eget brand. Vi fik ny design- og hardwareteknologi til sortimentet, samt udvikling inden for Virtual Reality.

We completed our plan of launching a new and improved website to ensure and increase future sales, a new financial system for optimizing the business, a new customer service center, expanding office space, launching of laptop and chair series, under our own brand. We got new design and hardware technology for our assortment, as well as development within Virtual Reality.

Derudover har vi åbnet op for adgangen til nye markeder inden for erhvervssalg og eksport.

In addition, we have paved the way for access to new markets in the fields of business-to-business sales and export.

Den langsigtet strategi for virksomheden har kostet tid, energi og penge. Det er blevet finansieret af Vækstfonden som er selskabets langsigtede partner i at realisere vores mål.

I 2017 ser vi allerede en række positive resultater af disse investeringer, i form af salg på nye markeder, bedre økonomistyring og en positiv indtjening.

Shark Gaming har tydeligt vist sin dominans på det danske gaming marked og målet om at dominere det nordiske gaming marked nærmer sig.

Oplysninger om fortsat drift

Selskabet har haft et tab på t.DKK 2.056 i regnskabsåret, der sluttede den 31.12.16, og selskabets forpligtelser pr. denne dato overstiger selskabets aktiver med t.DKK 1.128. Ledelsen forventer en væsentligt forbedret indtjening for regnskabsåret 2017 og desuden, at selskabets egenkapital reetableres ved den fremtidige drift. Finansieringskilderne i form af Vækstfonden og Jyske Bank har overfor ledelsen tilkendegivet, at de etablerede kreditfaciliteter vil blive opretholdt til udgangen af regnskabsåret 2017. Det er som følge heraf ledelsens vurdering, at der ikke er usikkerhed ved selskabets evne til at fortsætte driften.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

There has been a price to pay - in energy and time as well as in money - for the long-term strategy for the company. It was financed by "Vækstfonden", the company's long-term partner in fulfilling our aim.

In 2017 we are already able to see a number of positive results of these investments - in sales on new markets, improved financial management and in earning a profit.

Shark Gaming Systems has clearly shown its dominance on the Danish gaming market, and the aim of dominating the Nordic gaming market is approaching.

Information on going concern

The company had a loss of DKK thousand 2,056 in the financial year ending 31.12.2016, and the company's liabilities at the said date exceeded the company's assets with DKK thousand 1,128. Management expects substantially improved earnings in the financial year 2017, and in addition, that shareholders' equity will be restored by future operations. The credit institutions Vækstfonden and Jyske Bank has informed the Management that the established credit facilities will be maintained until the end of the 2017 financial year. In consequence, it is Management's assessment that there is no uncertainty regarding the company's ability to continue its operations.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2016 DKK	2015 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	2.055.813	4.973.403
3	Personaleomkostninger Staff costs	-4.149.237	-3.852.515
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-2.093.424	1.120.888
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-193.243	-119.215
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	-2.286.667	1.001.673
	Finansielle indtægter Financial income	130.465	0
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-456.358	-114.631
	Resultat før skat Profit/loss before tax	-2.612.560	887.042
4	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	556.279	-207.804
	Årets resultat Profit/loss for the year	-2.056.281	679.238
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	-2.056.281	679.238
	I alt Total	-2.056.281	679.238

AKTIVER		31.12.16	31.12.15
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Goodwill	6.666	26.666
	Goodwill		
	Udviklingsprojekter under udførelse	1.184.320	0
	Development projects in progress		
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.190.986	26.666
	Total intangible assets		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	681.212	426.481
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
6	Materielle anlægsaktiver i alt	681.212	426.481
	Total property, plant and equipment		
	Anlægsaktiver i alt	1.872.198	453.147
	Total non-current assets		
	Råvarer og hjælpematerialer	4.744.633	3.257.624
	Raw materials and consumables		
	Varebeholdninger i alt	4.744.633	3.257.624
	Total inventories		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	833.391	449.905
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	28.681
	Receivables from group enterprises		
	Udskudt skatteaktiv	546.905	0
	Deferred tax asset		
	Andre tilgodehavender	353.174	825.784
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	0	18.735
	Prepayments		
	Tilgodehavender i alt	1.733.470	1.323.105
	Total receivables		
	Likvide beholdninger	258.121	286.785
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	6.736.224	4.867.514
	Total current assets		
	Aktiver i alt	8.608.422	5.320.661
	Total assets		

Note	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
Selskabskapital Contributed capital	500.000	100.000
Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	914.707	0
Overført resultat Retained earnings	-2.542.255	828.733
Egenkapital i alt Total equity	-1.127.548	928.733
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	9.374
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	9.374
7 Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.647.234	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	2.647.234	0
7 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	261.272	0
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	761.416	592.177
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.776.792	1.356.627
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	145.297	0
Selskabsskat Income taxes	0	177.478
Anden gæld Other payables	4.143.959	2.256.272
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	7.088.736	4.382.554
Gældsforpligtelser i alt Total payables	9.735.970	4.382.554
Passiver i alt Total equity and liabilities	8.608.422	5.320.661
8 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15 Statement of changes in equity for 01.01.15 - 31.12.15			
Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	100.000	0	149.495
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	679.238
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	100.000	0	828.733
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16 Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	100.000	0	828.733
Kapitalforhøjelse Capital increase	400.000	0	-400.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	914.707	-914.707
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-2.056.281
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	500.000	914.707	-2.542.255

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat Net profit/loss for the year	-2.056.281	679.238
10 Reguleringer Adjustments	-37.143	441.650
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-1.487.009	-1.858.724
Tilgodehavender Receivables	136.540	-473.024
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	420.165	43.741
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	1.855.506	1.388.114
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-1.168.222	220.995
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	130.465	0
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-456.358	-114.631
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-1.494.115	106.364
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-1.031.865	0
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-580.429	-259.432
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-1.612.294	-259.432
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter Arrangement of mortgage debt	2.908.506	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	2.908.506	0
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-197.903	-153.068
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	286.785	359.568
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-592.177	-511.892
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-503.295	-305.392

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

		2016	2015
Note		DKK	DKK
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger	258.121	286.785
	Cash		
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-761.416	-592.177
	Short-term payables to credit institutions		
	I alt	-503.295	-305.392
	Total		

1. Oplysninger om fortsat drift

Information as regards going concern

Selskabet har haft et tab på t.DKK 2.056 i regnskabsåret, der sluttede den 31.12.16, og selskabets forpligtelser pr. denne dato overstiger selskabets aktiver med t.DKK 1.128. Ledelsen forventer en væsentligt forbedret indtjening for regnskabsåret 2017 og desuden, at selskabets egenkapital reetableres ved den fremtidige drift. Finansieringskilderne i form af Vækstfonden og Jyske Bank har overfor ledelsen tilkendegivet, at de etablerede kreditfaciliteter vil blive opretholdt til udgangen af regnskabsåret 2017. Det er som følge heraf ledelsens vurdering, at der ikke er usikkerhed ved selskabets evne til at fortsætte driften.

The company had a loss of DKK thousand 2,056 in the financial year ending 31.12.2016, and the company's liabilities at the said date exceeded the company's assets with DKK thousand 1,128. Management expects substantially improved earnings in the financial year 2017, and in addition, that shareholders' equity will be restored by future operations. The credit institutions Vækstfonden and Jyske Bank has informed the Management that the established credit facilities will be maintained until the end of the 2017 financial year. In consequence, it is Management's assessment that there is no uncertainty regarding the company's ability to continue its operations.

2. Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty concerning recognition and measurement

I årsregnskabet for 2016 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Ledelsen forventer en væsentligt forbedret indtjening i 2017, hvilket er en forudsætning for værdien af det indregnede skatteaktiv på t.DKK 547 i balancen. Vi er enige med ledelsen i den regnskabsmæssige behandling af skatteaktivet.

In the financial statements for 2016, it is important to note the following uncertainty as regards recognition and measurement as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

Management expects substantially improved earnings in 2017, which is an assumption for the value of the tax asset of DKK thousand 547 recognised the Balance Sheet. We are in agreement with Management about the accounting of the tax asset.

	2016 DKK	2015 DKK
3. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	3.521.251	3.539.138
Pensioner Pensions	256.697	41.606
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	53.204	44.100
Andre personaleomkostninger Other staff costs	318.085	227.671
I alt Total	4.149.237	3.852.515
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	23	19

4. Skat af årets resultat
Tax on profit or loss for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	0	178.248
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-556.279	28.268
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	0	1.288
I alt Total	-556.279	207.804

5. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill	Udviklingsprojek- ter under udførel- se Development projects in progress	I alt Total
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	100.000	0	100.000
Tilgang i året Additions during the year	0	1.031.865	1.031.865
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	155.039	155.039
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	100.000	1.186.904	1.286.904
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	-73.334	0	-73.334
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-20.000	0	-20.000
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-2.584	-2.584
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-93.334	-2.584	-95.918
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	6.666	1.184.320	1.190.986

6. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	682.119
Tilgang i året Additions during the year	580.429
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-155.039
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	1.107.509
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-255.639
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-173.242
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	2.584
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-426.297
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	681.212

7. Langfristede gældsforpligtelser

Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.16 Total payables at 31.12.16
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	261.272	0	2.908.506
I alt Total	261.272	0	2.908.506

8. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet garantier på t.DKK 350 overfor samarbejdspartnere.

Guarantee commitments

The company has provided security of DKK thousand 350 against cooperative partners.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

Selskabet har huslejeforpligtelser for t.DKK 138 som dækker over 3 måneders opsigelse af lejemålene.

8. The company has house rent liabilities for DKK thousand 138, covering three months' notice of termination of lease.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 761 er der givet virksomhedspant på t.DKK 2.000 omfattende simple fordringer/varedebitorer, lagerbeholdning, immaterielle rettigheder samt driftsinventar/materiel. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 6.180.

Selskabet har deponeret likvider med en samlet regnskabsmæssig værdi på t.DKK 250 som sikkerhed for afgivne garantier overfor samarbejdspartnere omtalt ovenfor i note 8 om eventualforpligtelser.

As company for debt to credit institutions of DKK 761k, a company charge at DKK thousand 2.000 has been provided comprising trade receivables, inventories, goodwill, goodwill, intellectual property rights and and fittings, tools and equipment. The total carrying amount of the comprised assets is DKK thousand 6.180.

The company has deposited cash and cash equivalents totaling a book value of DKK thousand 250 as collateral for securities provided against cooperation partners, as mentioned above in Note 8 about Contingent Liabilities.

10. Reguleringer til pengestrømsopgørelse Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	193.243	119.215
Finansielle indtægter Financial income	-130.465	0
Finansielle omkostninger Financial expenses	456.358	114.631
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-556.279	207.804
I alt Total	-37.143	441.650

11. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C-mellem.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

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

Staff costs

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

Goodwill is amortised over 5 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

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

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

Other net financials

Interest income and interest expenses etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Udviklingsprojekter under udførelse*

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

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

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Development projects in progress*

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

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

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

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

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

Goodwill

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment

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

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

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

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

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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

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

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Varebeholdninger

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

Inventories

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

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Receivables

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Prepayments

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

Cash

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

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

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

Equity

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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

Current and deferred tax

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

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

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

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

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

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.

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

Gældsforpligtelser

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

Payables

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

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

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

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

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.