

Shark Gaming Systems A/S

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

Årsrapport for 2017 **Annual report for 2017**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 04.04.18

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 - 8
Ledelsesberetning Management's review	9 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	18 - 19
Noter Notes	20 - 39

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

Daniel Gerhardt
Dennis Hylander
Mikael Taipalus, formand / chairman

Revisor

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Shark Gaming Systems A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 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. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the results of the the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

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 4. april 2018
Herlev, April 4, 2018

Direktionen
Executive Board

Daniel Gerhardt

Bestyrelsen
Board Of Directors

Daniel Gerhardt

Dennis Hylander

Mikael Taipalus

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's reports

Til kapitalejeren i Shark Gaming Systems A/S

To the Shareholder 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 01.01.17 - 31.12.17. 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 01.01.17 - 31.12.17. 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. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 31.12.17 and of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 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 overskud på t.DKK 430 i regnskabsåret, der sluttede den 31.12.17, og at selskabets forpligtelser pr. denne dato overstiger selskabets aktiver med t.DKK 698. 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 413 i balancen. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og i den regnskabsmæssige behandling af skatteaktivet.

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 profit of DKK thousand 430 in the financial year ending 31.12.17, and that the company's liabilities at the said date exceeded the company's assets with DKK thousand 698. 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 413k, recognised in the balance sheet. We are in agreement with Management about the description of the uncertainty and the accounting of the tax asset.

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores 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.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 4. april 2018
Soeborg, Copenhagen, April 4, 2018

Beierholm

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

Michael Bach

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne16679

STATEMENT REGARDING THE MANAGEMENT'S REVIEW

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	5.473	2.056	4.973	4.337	3.162
Resultat af primær drift Operating profit/loss	901	-2.287	1.002	895	255
Finansielle poster i alt Total net financials	-337	-326	-115	-107	-58
Årets resultat Profit/loss for the year	430	-2.056	679	250	-345
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	10.399	8.608	5.321	2.921	2.381
Egenkapital Equity	-698	-1.128	929	249	-345

Nøgletal

Ratios

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-47,1%	2.066,3%	115,3%	-520,8%	83,4%
Afkastningsgrad Return on assets	10,6%	-35,0%	24,3%	33,8%	12,1%

Soliditet

Equity ratio

Egenkapitalandel Equity interest	-6,7%	-13,1%	17,5%	8,5%	-14,5%
Likviditetsgrad Current ratio	128,4%	95,4%	111,1%	97,6%	77,1%

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 2017 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 413 i balancen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 429.735 mod DKK -2.056.281 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK -697.813.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

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 2017, 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 413k recognised the Balance Sheet.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK 429,735 against DKK -2,056,281 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK -697,813.

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

2017 har været et skelsættende år for Shark Gaming. Vi har relanceret vores hjemmeside til at illustrere nye måder, i hvad vi står for og hvad vi kan tilbyde.

The year 2017 has been an epoch-making for Shark Gaming. We have relaunched our website to illustrate in new ways what we stand for and what we have to offer.

Vi har påbegyndt det første spadestik i vores strategi der er defineret ud fra en vision og mission: Vi vil være Nordens førende gaming partner.

We have cut the first sod in our strategy, defined on a vision and a mission: we want to be the leading gaming partner of the Nordic countries.

Vi har lanceret opstart i Sverige, hvor vi på kort tid har fået den svenske forretning op at køre.

We have launched start-up in Sweden, where we in a short period of time got the Swedish business up and running.

Vi har fastlåst vores dominans i den danske E-sport industri, hvor de bedste CS:GO spillere i Danmark træner på vores maskiner hver eneste dag.

We have established our dominance in the Danish E-sport industry, where the best CS:GO players in Denmark use our machines for training every single day.

Flere end 20.000 nye personer følger os på facebook, Youtube og Instagram, og vi rammer nu over 50.000 dedikerede gamere, der følger os på sociale medier.

More than 20.000 new persons follow us on Facebook and Instagram, and we now hit more than 50.000 followers on social media.

Sidst men ikke mindst, fastholder vi den fokus vi har på vores kunder, følgere og partnere. Det er jeres støtte som giver os styrke og motivation til at innovere og optimere.

Last, but not least, we will maintain our focus on our customers, followers and business partners. Your support is what gives us strength and motivation to innovate and optimize.

Målet for 2018 bliver at reetablere egenkapitalen og vækste yderligere.

The target for 2018 will be to re-establish equity and grow further.

Lad 2018 blive året hvor vi alle maximizer vores potentiale!

Let 2018 be the year, when we will all maximize our potential!

Oplysninger om fortsat drift

Selskabet har haft et overskud på t.DKK 430 i regnskabsåret, der sluttede den 31.12.17, og selskabets forpligtelser pr. denne dato overstiger selskabets aktiver med t.DKK 698. Ledelsen forventer en væsentligt forbedret indtjening for regnskabsåret 2018 og desuden, at selskabets egenkapital reetableres ved den fremtidige drift. 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.

Information on going concern

The company had a profit of DKK thousand 430 in the financial year ending 31.12.17, and the company's liabilities at the said date exceeded the company's assets with DKK thousand 698. Management expects substantially improved earnings in the financial year 2018, and in addition, that shareholders' equity will be restored by future operations. 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		2017 DKK	2016 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	5.473.100	2.055.813
3	Personaleomkostninger Staff costs	-4.344.724	-4.149.237
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	1.128.376	-2.093.424
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-227.798	-193.243
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	900.578	-2.286.667
	Finansielle indtægter Financial income	251.475	130.465
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-588.060	-456.358
	Resultat før skat Profit/loss before tax	563.993	-2.612.560
4	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-134.258	556.279
	Årets resultat Profit/loss for the year	429.735	-2.056.281
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	429.735	-2.056.281
	I alt Total	429.735	-2.056.281

		31.12.17	31.12.16
		DKK	DKK
AKTIVER			
ASSETS			
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	2.264.094	0
	Goodwill Goodwill	0	6.666
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	0	1.184.320
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	2.264.094	1.190.986
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	591.854	681.212
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	591.854	681.212
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	2.855.948	1.872.198
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	4.425.243	4.744.633
	Varebeholdninger i alt Total inventories	4.425.243	4.744.633
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	1.896.719	833.391
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	57.852	0
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	412.647	546.905
	Andre tilgodehavender Other receivables	471.782	353.174
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	78.300	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	2.917.300	1.733.470
	Likvide beholdninger Cash	200.977	258.121
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	7.543.520	6.736.224
	Aktiver i alt Total assets	10.399.468	8.608.422

PASSIVER		31.12.17	31.12.16
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Contributed capital	500.000	500.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	2.264.094	914.707
	Overført resultat Retained earnings	-3.461.907	-2.542.255
	Egenkapital i alt Total equity	-697.813	-1.127.548
7	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.677.894	2.647.234
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	2.677.894	2.647.234
7	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	250.900	261.272
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	1.574.270	761.416
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.255.182	1.776.792
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	145.297
	Anden gæld Other payables	4.339.035	4.143.959
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	8.419.387	7.088.736
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	11.097.281	9.735.970
	Passiver i alt Total equity and liabilities	10.399.468	8.608.422
8	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
9	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
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	928.733
Kapitalforhøjelse Capital increase	400.000	0	-400.000	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	914.707	-914.707	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-2.056.281	-2.056.281
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	500.000	914.707	-2.542.255	-1.127.548
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17				
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17				
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	500.000	914.707	-2.542.255	-1.127.548
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	-42.207	42.207	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	1.391.594	-1.391.594	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	429.735	429.735
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	500.000	2.264.094	-3.461.907	-697.813

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat Net profit/loss for the year	429.735	-2.056.281
10 Reguleringer Adjustments	698.641	-37.143
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	319.392	-1.487.009
Tilgodehavender Receivables	-1.252.808	136.540
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	413.109	420.165
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	49.780	1.855.506
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	657.849	-1.168.222
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	251.475	130.465
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-588.061	-456.358
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	321.263	-1.494.115
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-1.121.981	-1.031.865
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-89.568	-580.429
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-1.211.549	-1.612.294
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter Arrangement of mortgage debt	20.288	2.908.506
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	20.288	2.908.506
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-869.998	-197.903
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	258.121	286.785
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-761.416	-592.177
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-1.373.293	-503.295

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

		2017	2016
Note		DKK	DKK
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger	200.977	258.121
	Cash		
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-1.574.270	-761.416
	Short-term payables to credit institutions		
	I alt	-1.373.293	-503.295
	Total		

1. Oplysninger om fortsat drift

Information as regards going concern

Selskabet har haft et overskud på t.DKK 430 i regnskabsåret, der sluttede den 31.12.17, og selskabets forpligtelser pr. denne dato overstiger selskabets aktiver med t.DKK 698. Ledelsen forventer en væsentligt forbedret indtjening for regnskabsåret 2018 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 2018. Det er som følge heraf ledelsens vurdering, at der ikke er usikkerhed ved selskabets evne til at fortsætte driften.

The company had a profit of DKK thousand 430 in the financial year ending 31.12.17, and the company's liabilities at the said date exceeded the company's assets with DKK thousand 698. Management expects substantially improved earnings in the financial year 2018, 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 2018 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 2017 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 2018, hvilket er en forudsætning for værdien af det indregnede skatteaktiv på t.DKK 413 i balancen.

In the financial statements for 2017, 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 2018, which is an assumption for the value of the tax asset of DKK 413k recognised in the Balance Sheet.

	2017 DKK	2016 DKK
3. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	3.886.031	3.521.251
Pensioner Pensions	174.626	256.697
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	55.382	53.204
Andre personaleomkostninger Other staff costs	228.685	318.085
I alt Total	4.344.724	4.149.237
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	24	23

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

Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	134.258	-556.279
---	---------	----------

5. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Goodwill Goodwill	Udviklingspro- jekter under udførelse Development projects in progress	I alt Total
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0	100.000	1.186.904	1.286.904
Tilgang i året Additions during the year	0	0	1.121.981	1.121.981
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	2.308.885	0	-2.308.885	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	2.308.885	100.000	0	2.408.885
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	0	-93.334	-2.584	-95.918
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-42.207	-6.666	0	-48.873
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-2.584	0	2.584	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-44.791	-100.000	0	-144.791
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	2.264.094	0	0	2.264.094

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. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	1.107.509
Tilgang i året Additions during the year	89.568
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	1.197.077
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-426.297
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-178.926
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-605.223
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	591.854

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 31.12.17 Total payables at 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16 Total payables at 31.12.16
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	250.900	0	2.928.794	2.908.506
I alt Total	250.900	0	2.928.794	2.908.506

8. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Garantiforpligtelser

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

Guarantee commitments

The company has provided a guarantee of DKK 350k to collaborators.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

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 for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 0k at the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

Selskabet har huslejeoplygninger for t.DKK 136 som dækker over 3 måneders opsigelse af lejemålene.

The company has house rent liabilities for DKK 136k, covering three months notice of termination of lease.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 1.554 er der givet virksomhedspant omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, motorkøretøjer, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger og landbrugsbesætninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt drivmidler og andre hjælpemidler. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 7.626.

Selskabet har deponeret likvider med en samlet regnskabsmæssig værdi på t.DKK 350 som sikkerhed for afgivne garantier overfor samarbejdspartnere omtalt ovenfor i note 7 om eventualforpligtelser.

As company for debt to credit institutions of DKK 1,554k, a company charge has been provided comprising goodwill, intellectual property rights, motor vehicles, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, inventories and agricultural stock, trade receivables as well as fuels and other ancillary materials. The total carrying amount of the comprised assets is DKK 7,626k.

The company has deposited cash and cash equivalents totaling a book value of DKK 350 as collateral for securities provided against cooperation partners, as mentioned above in note 7 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	227.798	193.243
Finansielle indtægter Financial income	-251.475	-130.465
Finansielle omkostninger Financial expenses	588.060	456.358
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	134.258	-556.279
I alt Total	698.641	-37.143

11. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

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 a higher reporting class.

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 -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

CURRENCY

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

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

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

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter 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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income 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.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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
Færdiggjorte udviklingsprojekter	8	0
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 depreciation and amortisation 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 and 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
Completed development projects	8	0
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 and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and 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, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta 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, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies 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**

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse

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

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

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

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

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Completed development projects and development projects in progress

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

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

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

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

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

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 virksomhedsoverta-

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.

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

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

gelsler, 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

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

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

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.

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

Payables

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

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

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.