

Bikeshare Danmark A/S

Rygårds Allé 110, 2900 Hellerup
CVR-nr. / CVR no. 34 72 76 43

Årsrapport for 2015 **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 12.07.16

Torben Aagaard
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 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	16 - 22
Noter Notes	23 - 26

Selskabet

The company

Bikeshare Danmark A/S
Rygårds Allé 110
2900 Hellerup
Hjemsted / Registered office: Hellerup
CVR-nr. / CVR no.: 34 72 76 43

Bestyrelse

Board of Directors

Christian Sagild
Torben Aagaard

Direktion

Executive Board

Torben Aagaard

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Bikeshare Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 12. juli 2016
Hellerup, July 12, 2016

Direktionen
Executive Board

Torben Aagaard

Bestyrelsen
Board of Directors

Christian Sagild

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Bikeshare Danmark A/S.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

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

Torben Aagaard

Til kapitalejeren i Bikeshare Danmark A/S

**To the capital owner of Bikeshare
Danmark A/S**

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Bikeshare Danmark A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Bikeshare Danmark A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

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.

Management's responsibility for the financial statements

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

Revisors ansvar

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

Auditor's responsibility

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

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's prepa-

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 1, hvori ledelsen har anført betingelserne for at selskabet kan fortsætte sin drift og dermed begrundet, hvorfor selskabets årsregnskab er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og valget af regnskabsprincip.

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

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplementary information regarding matters in the financial statements

Without modifying our opinion, we refer to note 1 for a description of the expectations of the management for the future activity and the financing hereof. We agree with the management's description of the uncertainty and the management's choice of going concern as basis for the preparation of the financial statement.

**ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN
LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING**

**Supplerende oplysninger vedrørende
andre forhold**

Selskabets årsrapport er ikke indberettet til Erhvervsstyrelsen inden for den i årsregnskabsloven fastsatte frist, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Næstved, den 12. juli 2016
Næstved, July 12, 2016

Beierholm

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

Jørgen Stegmann
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

**REPORT ON OTHER LEGAL AND
REGULATORY REQUIREMENTS**

**Supplementary information regarding
other matters**

The company's annual report was not submitted to the Danish Business Authority within the time limit stipulated in the Danish Financial Statements Act, and the management may therefore incur liability.

**Statement regarding the management's
review**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Hovedaktiviteter

Bikeshare Danmark A/S er et 100% ejet datterselskab af Gobike A/S. Selskabet blev stiftet i november 2012 med det formål at levere og operere den nye by- og pendlercykelløsning for DSB og de kommuner, som forventedes at tilslutte sig løsningen.

Kontrakten blev indgået med Cykel DK A/S som havde til formål at administrere rammeaftalen på vegne af DSB, København og Frederiksberg. I december 2014 blev den erhvervsdrivende fond By- og Pendlercykelfonden stiftet og overtog ansvaret for administration af den indgåede rammeaftale. Fonden har endvidere til formål at arbejde fokuseret med at implementere og videreudvikle bycykelsystemet. Der henvises til årsrapporten for By- og Pendlercykelfonden for en uddybende beskrivelse af formål samt væsentlige kontraktuelle forhold.

Kontrakten betyder, at Selskabet over 8 år vil modtage tilskud fra By- og Pendlercykel-fonden. Fonden vil betale Selskabet 79,3 millioner kroner, plus en bonusbetaling pr. udlejning. 37,0 million af disse var indbetalt pr. ultimo 2015. Bikeshare Danmark er afkrævet garantistillelser for de 37,0 million.

Selskabet skal som modydelse levere cykler og ladestandere som implementeres på de tildelte fysiske lokationer. Dette sker ved at stå for gravearbejde og tilslutning til elnettet. Herudover skal cyklerne i 8 år serviceres og redistribueres, så der er cykler hvor der er efterspørgsel og der skal ydes hotline via telefon og mail.

Main activities

Bikeshare Danmark A/S is a 100% owned subsidiary of Gobike A/S. The company was incorporated in November 2012 with the purpose of delivering and operating the new bikeshare solution for DSB and the municipalities that were expected to join the solution.

The contract was made with Cykel DK A/S, who were responsible for administration of the framework agreement on behalf of DSB, Copenhagen and Frederiksberg. In December 2014 the Bikeshare Foundation was established and took over the management of the Framework agreement. The Foundation is further to focus in the implementation and development of the bikeshare solution. Please refer to the Annual Report for the Bikeshare Foundation for an extensive description of the purpose of the Foundation and major contractual items towards Bikeshare Danmark A/S.

The contract means that Bikeshare Danmark A/S will receive a subsidy from the recently established Foundation for Bikeshare over the 8 year duration of the agreement. The Foundation will pay Bikeshare Danmark A/S DKK 79.3 Million and additionally a bonus payment per rental. DKK 37.0 Million of the payment was already done as prepayment, by the end of 2015. Warranties relating to the DKK 37.0 Million has been made by Bikeshare Danmark.

Bikeshare Danmark A/S in turn is obliged to deliver and install bicycles and docking stations, on the designated locations. This is done by managing the entrepreneurial work and connection to the electricity grid. Following the installation the bicycles will be serviced and redistributed over the following 8 years, so bike supply matches demand by location. Additionally Gobike Danmark A/S offers customer service via phone and email.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

2015 blev også et udfordrende år for Selskabet. I efteråret 2014 gik en vigtig leverandør og samarbejdspartner til moderselskabet Gobike A/S, MIFA i Tyskland, i betalingsstandsning. Herved kunne Gobike A/S ikke overholde leveringstiderne og dermed heller ikke overholde kontrakten med By- og Pendlercykelfonden.

I årets første måneder blev der fremskaffet ny kapital til MIFA og Gobike A/S blev igen i stand til at levere cykler til Selskabet.

By- og Pendlercykelfonden valgte i marts måned 2015 at erklære Selskabet i mislighold på fire områder, hvoraf de to vigtigste var, at der ikke var leveret i henhold til aftalen indgået i januar 2014 og at der trods forhandlinger ikke var indgået aftale der håndterede de krævede garantier for forudbetalinger.

I maj måned blev de nødvendige bankgarantier stillet og Selskabet fik medhold i sit krav om en forskudt leveringsplan som konsekvens af MIFA betalingsstandsningen, som var helt uden Selskabets skyld. Da de øvrige krav også var indfriet, besluttede By- og Pendler-cykelfonden at ophæve påkravet og acceptere den nye leveranceplan.

I henhold til den nye leveranceplan skulle der være leveret mere end 1.000 cykler pr. 15. juli 2015, 1.400 cykler pr. 15. september 2015 og 1.860 cykler pr. 15. oktober 2015. Leverancen pr. 15. september 2015 blev ikke overholdt, hvorfor Selskabet er ifaldet et bodskrav, som der er indgået et forlig om.

Development in the company's financial activities and affairs

2015 was another challenging year for Bikeshare Danmark A/S. In the autumn of 2014, our bicycle assembly partner, MIFA, went into insolvency proceedings. This resulted in Gobike A/S missing important delivery dates towards Bikeshare Danmark A/S, who in turn could not maintain delivery milestones towards By- og Pendlercykel Foundation.

In the first months of 2015 new financing was provided for MIFA, assembly production was reestablished and Gobike A/S recommenced delivery of bicycles to Bikeshare Danmark A/S.

The Bikeshare Foundation elected in March 2015 to cancel the agreement on the cause of non compliance on four areas, of which the 2 most important were delays relating to delivery of bicycles and failure to provide guarantees for prepayments in line with the framework agreement.

In may 2015 the necessary guarantees for prepayments was provided and an agreement was reached to accept a new delivery plan following MIFAs insolvency proceedings. As the other 2 non compliance claims were successfully met, it was agreed with the Bikeshare Foundation to discard the non compliance threat and accept the new delivery plan.

The new delivery plan has milestones as follows; 1,000 bicycles in operation by 15th July, 1,400 bicycles in operation by 15th September and full delivery of 1,860 bicycles in operation on 105 locations by 15th October 2015. Bikeshare Danmark did not comply with the delivery plan as of 15th September 2015, why Bikeshare Danmark was to pay a fine. A settlement has been made in this respect.

Den 15. oktober 2015 var alle 1.860 elektriske bycykler og 2.580 ladestandere leveret. Da By- og Pendlercykelfonden ikke havde opnået alle fornødne myndighedsgodkendelser til de aftalte 105 fysiske lokationer i København og Frederiksberg, er den fulde leverance dog endnu ikke sat i drift. Driftsprøve blev iværksat ultimo 2015 og succesfuldt afsluttet i januar 2016.

Da levering af bycykelløsningen har været forsinket og den endelige driftsprøve ikke er godkendt, har Selskabet ikke oppebåret indtægter i 2015. Selskabet har endvidere afholdt ekstraordinære omkostninger til sikring af overholdelse af kontrakt med By- og Pendlercykelfonden, herunder ekstraordinære høje omkostninger til rådgivere.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser således et resultat på DKK -18.933.324 mod DKK -6.814.465 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK -25.928.593.

Ledelsen forventer at selskabet indenfor en kort årrække reetablerer egenkapitalen ved egen indtjening.

Ledelsen finder årets resultat som forventet.

On 15th October 1,860 bicycles and 2,538 docking stations was delivered. As the Bikeshare Foundation did not have all permits in place, not all 105 locations has been established. Performance test was started in December 2015 and succesfully completed in January 2016.

As delivery of the bikeshare solution has been delayed and the performance test is not finally approved, Bikeshare Danmark has not obtained any revenue in 2015. Furthermore Bikeshare Danmark has had extraordinary high cost to ensure compliance of Framework agreement, especially high costs for advisors.

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a result of DKK -18,933,324 against DKK -6,814,465 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK -25,928,593.

Management expect that Bikeshare Danmark A/S will generate enough profits over the near future to reestablish the equity.

The management considers the net profit for the year to be as expected.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

I forbindelse med den i december 2015/januar 2016 gennemførte driftsprøve, blev det konstateret, at drejeradius på cyklernes styr ikke levede op til en aftalt ISO standard. Denne ISO standard stiller krav om en drejeradius på 60 grader, mens drejeradius på de leverede cykler udgjorde 49 grader. Dette indebærer ingen sikkerhedsmæssige risici for cyklernes brugere, men By- og Pendlercykelfonden valgte at nedlukke bycykelsystemet fra den 22. januar 2016, hvor fejlen blev konstateret til den 5. februar 2016, hvor der var en plan for udbedring og gradvis overgang til normal drift. Ved udgangen af marts 2016 levede samtlige cykler op til standardens krav til drejeradius. Dette har medført store omkostninger for Selskabet, som dog har viderefaktureret alle omkostninger til Gobike A/S, der er leverandør af cyklerne til Selskabet.

Som følge af ovenstående manglende overholdelse af ISO standard i relation til cyklernes drejeradius, er der foretaget en uafhængig certificering af cyklerne om overholdelse af ISO-standarderne, som er modtaget medio juni 2016.

By- og Pendlercykelfonden har ansat ny direktør pr. 1. april 2016. Selskabet vil i tæt og konstruktivt samarbejde med Fondens fastlægge den fremadrettede strategi for bycykelsystemet med henblik på at sikre størst mulig anvendelse og udbredelse af systemet.

Som følge af udskydelse af tidspunktet for idriftsættelse af bycykelsystemet og dermed opnåelse af driftsindtægter, samt afholdes af ekstraordinære omkostninger til rådgivere og udbedring af manglende overholdelse af drejeradius, er selskabets økonomi udfordret. Der er af Selskabets bankforbindelse, finansielle rådgivere og bestyrelse, fastlagt en proces der skal sikre Selskabet et styrket finansielt grundlag for vækst og drift af løsningen i kontraktperioden.

Important events occurring after the end of the financial year

In relation to the performance test carried out in December 2015/January 2016, it was ascertained that the steering angle of the bicycles was not in compliance with the standards in the agreed ISO-standard. According to the ISO-standard, the steering angle should be 60 degrees, but it was only 49 degrees. This does not compose any risk for the user of the bikes, but the Bikeshare Foundation chose to shut-down the operation of the bikeshare system on 22nd January 2016, where the issue was ascertained. The bikeshare system was partly reopened on 5th February 2016, where a remediation-plan was prepared. At the end of March 2016, all bicycles was in compliance with the ISO standard in respect to the steering angle. The remediation work has caused high costs for Bikeshare Danmark. The costs has been transferred to Gobike A/S, as this company had delivered the bicycles.

Due to the above lack of compliance with the ISO-standard in relation to the steering angle, and independent certification of the bicycles has been obtained mid june 2016.

As of April, the Bikeshare Foundation has a new CEO. Bikeshare Danmark will in close corporation with the Bikeshare Foundation determine the strategy for the bikeshare system in order to ensure the highest usage and expansion of the system.

Due to the delayed approval of the operation of the bikeshare system and hence lack of income and the extraordinary costs related to advisors, the financial situation of Bikeshare Danmark is challenged. The Board of Bikeshare Danmark A/S, the financial advisors of the company and Saxo Privatbank have agreed a proces that will further strengthen the financial platform to enable operation and growth of the solution for the duration of the contract.

Selskabets forventede udvikling/going concern

Selskabets ledelse har iværksat en rekapitaliseringsplan. Ifølge planen skal der dels tilføres kapitalindskud fra eksterne investorer og dels realiseres de forventede driftsresultater i henhold til de foreliggende budgetter. Selskabets bankforbindelse har endvidere indvilliget i en udskydelse af rente- og afdragsbetalinger til 2017.

Selskabets ledelse forventer at de lagte budgetter og rekapitaliseringsplanen realiseres, hvorfor regnskabet er aflagt med fortsat drift for øje.

The company's expected development/going concern

The company's management has initiated a recapitalization plan. According to the plan there should be achieved capital contributions from external investors and the expected operation profit must be realized in accordance with the existing budgets. The company's bank has furthermore agreed to a deferral of debt service until 2017.

The company's management expects that the drawn budgets and the recapitalization plan will be realized, for which reason the annual report is presented on the basis of going concern.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2015 DKK	2014 DKK
	Bruttotab Gross loss	-10.384.942	-4.971.540
2	Personaleomkostninger Staff costs	-3.948.350	0
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-14.333.292	-4.971.540
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	-18.939	-1.369
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	-14.352.231	-4.972.909
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	-6.193	241.277
3	Andre finansielle indtægter Other financial income	2.531.000	498
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-7.105.900	-2.083.331
	Resultat før skat Profit/loss before tax	-18.933.324	-6.814.465
	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	0	0
	Årets resultat Profit/loss for the year	-18.933.324	-6.814.465
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account			
	Overført resultat Retained earnings	-18.933.324	-6.814.465
	I alt Total	-18.933.324	-6.814.465

AKTIVER ASSETS	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note		
Erhvervede rettigheder Acquired rights	2.771.400	2.771.400
Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	2.771.400	2.771.400
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	58.441.901	16.040.729
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	243.696	14.363
Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	58.685.597	16.055.092
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	138.559
Andre tilgodehavender Other receivables	158.600	12.433
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	158.600	150.992
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	61.615.597	18.977.484
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	107.881	1.337.815
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	11.760.632	22.327.636
Andre tilgodehavender Other receivables	4.457.842	0
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	260.552	98.966
Tilgodehavender i alt Total receivables	16.586.907	23.764.417
Likvide beholdninger Cash	1.185.822	626.903
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	17.772.729	24.391.320
Aktiver i alt Total assets	79.388.326	43.368.804

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	500.000	500.000
	Overført resultat Retained earnings	-26.428.593	-7.495.269
4	Egenkapital i alt Total equity	-25.928.593	-6.995.269
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	65.136.126	29.381.136
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.696.196	2.445.909
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	0	126.373
	Anden gæld Other payables	1.215.474	845.572
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	37.269.123	17.565.083
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	105.316.919	50.364.073
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	105.316.919	50.364.073
	Passiver i alt Total equity and liabilities	79.388.326	43.368.804
5	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
6	Sikkerhedsstillelser Security provided		
7	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

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.

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

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate 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 rate 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 liability arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses. Non-current assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currency are translated using historical exchange rates.

INCOME STATEMENT**Gross loss**

Gross loss comprises revenue, other operating income, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from services is recognised in step with delivery. Revenue is measured at the sales value of the fixed remuneration exclusive of VAT and other indirect taxes and less discounts.

Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	8	0
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 8	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5	0

Erhvervede rettigheder afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til den periode, som selskabet forventer at udnytte rettighederne i.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger.

Other external expenses

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Depreciation and amortisation

The amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	8	0
Plant and machinery	3 - 8	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5	0

Acquired rights are amortised over a period exceeding five years. The useful life has been determined in consideration of the period during which the company expects to exercise the rights.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings foretaget direkte på 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.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the 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.

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Værdiforringelse af aktiver

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.

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

Investments

Equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and plus or minus unrealised intercompany gains and losses.

The company's share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Gains or losses on the divestment of associates are determined as the difference between the consideration and the carrying amount of net assets at the time of divestment, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income from equity investments.

Impairment of assets

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.

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.

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.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Equity

Net revaluation of equity investments in associates is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Current and deferred taxes

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 taxes paid on account.

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

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

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, 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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base 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 either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the 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 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.

Liabilities

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

Deferred income

Deferred income recognised under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent years.

1. Regnskabsmæssig usikkerhed om going concern

Uncertainty with regard to going concern

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 er følgende usikkerhed om going concern væsentlig at bemærke, idet det har haft betydning indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabets ledelse har iværksat en rekapitaliseringsplan. Ifølge planen skal der dels tilføres kapitalindskud fra eksterne investorer og dels realiseres de forventede driftsresultater i henhold til de foreliggende budgetter. Selskabets bankforbindelse har endvidere indvilliget i en udskydelse af rente- og afdragsbetalinger til 2017.

Selskabets ledelse forventer at de lagte budgetter og rekapitaliseringsplanen realiseres, hvorfor regnskabet er aflagt med fortsat drift for øje.

In the financial statements for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, it is important to note the following uncertainty with regard to going concern as they have had significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The company's management has initiated a recapitalization plan. According to the plan there should be achieved capital contributions from external investors and the expected operation profit must be realized in accordance with the existing budgets. The company's bank has furthermore agreed to a deferral of debt service until 2017.

The company's management expects that the drawn budgets and the recapitalization plan will be realized, for which reason the annual report is presented on the basis of going concern.

	2015	2014
	DKK	DKK
2. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	3.907.274	0
Wages		
Andre omkostninger til social sikring	23.580	0
Other social security expenses		
Personalemkostninger i øvrigt	17.496	0
Other staff costs		
I alt	3.948.350	0
Total		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	7	0
Average number of employees in the year		

3. Andre finansielle indtægter
Other financial income

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.531.000	0
Financial income from group enterprises		
Øvrige finansielle indtægter	0	498
Interest income		
I alt	2.531.000	498
Total		

4. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	500.000	-680.804
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-6.814.465
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	500.000	-7.495.269

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	500.000	-7.495.269
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-18.933.324
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	500.000	-26.428.593

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	500	1.000

5. Eventualforpligtelser**Contingent liabilities**

Selskabet har via pengeinstitut stillet betalingsgaranti t.DKK 36.769 over for tredjemand.

The company has through bank provided payment guarantee of DKK 36,769k to third party.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for modervirksomhedens gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Modervirksomhedens gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 4.110.

The company has furnished a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for the parent's payables to credit institutions. The guarantee is unlimited. The parent's payables to credit institutions amount to DKK 4,110k at the balance sheet date.

6. Sikkerhedsstillelser**Security provided**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 65.136 er der givet virksomhedspant t.DKK 90.000 omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager, andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 58.701.

As security for mortgage debt of DKK 65,136k, the company has provided a company charge of DKK 90,000k comprising goodwill, intellectual property rights, trade receivables, inventories, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment. The total carrying amount of the comprised assets is DKK 58,701k.

	31.12.15	31.12.14
	DKK	DKK

7. Kontraktlige forpligtelser**Contractual obligations**

Leje og leasingydelse:

Non-finance lease and lease payments:

Næste år	207.798	24.000
Next year		
2 - 5 år	91.262	6.000
2 - 5 years		
I alt	299.060	30.000
Total		