

**ÅRSRAPPORT**

*ANNUAL REPORT*

**1. JULI 2017 - 30. JUNI 2018**

*1. JULY 2017 - 30. JUNE 2018*

**CODERTRUST GLOBAL APS**

**FIOLSTRÆDE 12, 3.**

**1171**

**KØBENHAVN K**

**CVR-nr. 35 02 51 89**

*CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 35 02 51 89*

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 07 / 12 2018  
*Adopted at the Company's  
Annual General Meeting,  
on 07 / 12 2018*



Carsten Hjelde

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver  
*The Chairman's name in capital letters*

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
*CONTENTS*

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	2
<b>Påtegninger</b> <i>Statement and report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4-7
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8-12
Resultatopgørelse 1. juli 2017 - 30. juni 2018 <i>Income statement 1. July 2017 - 30. June 2018</i>	13
Balance pr. 30. juni 2018 <i>Balance sheet at 30. June 2018</i>	14-15
Egenkapitalopgørelse pr. 30. juni 2018 <i>Statement of changes in equity 30. June 2018</i>	16
Noter <i>Notes</i>	17-18

## SELSKABSOPLYSNINGER

COMPANY DETAILS

1

### Selskab

*Company*

Codertrust Global ApS  
Fiolstræde 12, 3.  
1171 København K

CVR-nummer 35 02 51 89  
*Central Business Registration no. 35 02 51 89*

5. regnskabsår  
*5th financial year*

Hjemsted: København  
*Registered in:*

### Direktion

*Executive Board*

Ferdinand Kjærulff

### Bestyrelse

*Supervisory Board*

Carsten Hjelde

Hideki Fujita

Ferdinand Kjærulff

Jan Cayo Fiebig

### Revision

*Company auditors*

#### **info**revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

(CVR-nr. 19263096)

Buddingevej 312

2860 Søborg

Sten Pedersen, statsautoriseret revisor/State Authorized Public Accountant

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske tekst, er den danske tekst gældende.

In case of discrepancy between the Danish and the English text the Danish shall prevail.

**Væsentligste aktiviteter**

Coderstrust Global ApS' hovedaktivitet er via tilknyttede virksomhed, at formidle mikrolån gennem en internetbaseret platform samt anden dertil knyttet aktivitet forbundet med uddannelsesprogrammer i udviklingslande.

**Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets aktiviteter har været underskudsgivende i året, hvilket er i overensstemmelse med ledelsens forventninger til året.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 30. juni 2018.

**Den forventede udvikling**

Der er i slutningen af regnskabsåret foretaget et ledelseskifte og en optimering af forretningen med fokus på omkostningsreduktion og positivt cash flow. Efter regnskabsårets udløb foretaget konvertering af gæld på 1,8 mio. DKK samt yderligere kapitalforhøjelse.

Selskabets budget udviser fornødent overskud og positivt cash flow for det kommende regnskabsår som helhed. Med baggrund heri er det ledelsens forventning at selskabets finansieringsbehov er dækket for det kommende år, så selskabet kan servicere sine forpligtelser i takt med behovet.

**Primary activities**

*Coderstrust Global ApS' primary activity is, through group enterprises, to provide microfinance through an internetbased platform and other associated activities related to education programs in developing countries.*

**Development in the Company's activities and finances**

*The company's activities has been loss-making, which is in accordance to the boards expectations for the financial year.*

**Events after the balance sheet date**

*No significant events have occurred after the balance sheet date which would influence the evaluation of the Company's financial position at 30. June 2018.*

**Outlook**

*In the end of the financial year there has been a change of management and an optimizing of the business with focus on reduction of costs and positive cashflow. After the expiration of the financial year there has been made conversion of debt for 1,8 m.DKK and further raise of capital.*

*The company's budget shows sufficient profit and positive cashflow for the coming financial year. It is the boards expectation that the company's finances will be covered in the coming year, in order for the company to comply to their obligations as they occur.*

## LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

3

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for Coderstrust Global ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 6. november 2018

*København K, 6th November 2018*

### I direktionen

*Executive Board*

*Ferdinand Kjærulff*

---

Ferdinand Kjærulff  
Adm. Direktør  
CEO

### I bestyrelsen

*Supervisory Board*

*Carsten Hjelde*

---

Carsten Hjelde  
Bestyrelsesformand  
Chairman of the board

*Ferdinand Kjærulff*

---

Ferdinand Kjærulff  
Bestyrelsesmedlem  
Member of the board

*The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. July 2017 - 30. June 2018 of Coderstrust Global ApS.*

*The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30. June 2018 and of the result of the Company's operation for the financial year 1. July 2017 - 30. June 2018.*

*In our opinion the management's review includes a fair review about the matters the review deals with.*

*We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.*

*藤田英輝*

---

Hideki Fujita  
Bestyrelsesmedlem  
Member of the board

*Jan Cayo Fiebig*

---

Jan Cayo Fiebig  
Bestyrelsesmedlem  
Member of the board

## Til kapitalejerne i Codertrust Global ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Codertrust Global ApS for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i regnskabet, hvoraf det fremgår, at der er væsentlige usikkerheder forbundet med selskabets fortsatte drift. Selskabets fortsatte drift er afhængig af, at der via kapital-forhøjelser tilføres tilstrækkelige midler eller at selskabet opnår positiv budgetopfyldelse. Det er ledelsens forventning, at der opnås tilstrækkeligt med økonomisk støtte i 2018/19 samt at budgettet opfyldes positivt.

## To the shareholders of Codertrust Global ApS

### Opinion

*We have audited the financial statements of Codertrust Global ApS for the financial year 1. July 2017 to 30. June 2018, which comprise the accounting policies applied, the income statement, the balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance under the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion the financial statement give a true and fair view of the Company's financial position at 30. June 2018, and of the result of the Company's operations and cash flows for the financial year 1. July 2017 to 30. June 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Basis for opinion

*We conducted our audit in accordance with international Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

### Significant uncertainties regarding continued operations

We draw attention to note 1 in the annual report, which contains description of significant uncertainties regarding the company's continued operations. The company's continued operations are dependant on sufficient capital increases from private investors or if the company complies with the budget. It is the boards expectation that the company will receive sufficient financial support in 2018/19 and comply with the budget.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

### 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 and for such internal control as the Management determines necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

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

### Auditor's responsibility for the Audit of the Financial Statements

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

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

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

\* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændigheder, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

\* Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

\* Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

\* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

*\* Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

*\* Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

*\* Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*

*\* Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*



## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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.

## Erklæringer i henhold til anden lovgivning eller øvrig regulering

### Overtrædelse af momslovgivningen

Selskabet har i strid med momslovens bestemmelser ikke foretaget rettidig og korrekt indberetning af rubrikoplysninger i forbindelse med grænseoverskridende transaktioner. Ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

### Overtrædelse af kildeskatteloven vedrørende A-skat og Am-bidrag

Selskabet har ikke rettidigt angivet A-skat og Am-bidrag og ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

Søborg, den 6. november 2018

*Søborg, den 6. november 2018*

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
(CVR-nr. 19263096)



Sten Pedersen  
statsautoriseret revisor

State Authorized Public Accountant

mne23408

## Statement on 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.*

## Statement in accordance to other legislation or other adjustment

### Violation of the VAT law

*The company has in conflict with "momslovens" requirements not made accurate VAT registrations regarding informations concerning cross-border transactions. The management can become liable.*

### Violation of "kildeskatteloven" regarding A-skat and Am-bidrag.

*The company has not timely registered A-skat and Am-bidrag and the management can become liable.*

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

*The annual report has been prepared in accordance with Danish financial statements legislation as well as generally accepted accounting principles.*

*The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of class B.*

*The accounting policies have not been changed from last year.*

### RECOGNITION AND MEASUREMENT

*The financial statements have been prepared based on historical cost.*

*The income is recognised in the income statement as earned. Further to this, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Furthermore, all costs incurred to earn the profit or loss for year have been recognised in the income statement, including amortisation, depreciation, write-down and provisions as well as reversals as a consequence of changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.*

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow into the Company, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement item.*

**GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING, fortsat**

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

**RESULTATOPGØRELSEN**

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

**Bruttofortjeneste**

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning" samt eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Som indtægtskriterium anvendes leveringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets leverede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne rabatter.

**Eksterne omkostninger**

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt salgs-, lokale-, og administrationsomkostninger.

**RECOGNITION AND MEASUREMENT, continued**

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which a constant redemption yield is recognised over the term. Amortised cost is calculated as original cost less instalments and addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount. Thereby, capital and exchange losses or gains are allocated over the term.

On recognition and measurement, anticipated losses and risks that appear before presentation of the annual report and which confirm or invalidate affairs or conditions existing at the balance sheet date are considered.

The functional currency is Danish kroner, DKK. All other currencies are considered foreign currencies.

**INCOME STATEMENT**

The income statement has been classified by nature.

**Gross profit/loss**

The Company has aggregated the items "revenue" as well as external expenses.

**Revenue**

As income recognition criterion, the completed contract method is applied so that revenue comprises invoiced revenue for the year. Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is measured at fair value excl. VAT and less granted goods and customer discounts.

**External expenses**

External expenses comprise cost of raw materials and consumables as well as selling costs, facility costs and administrative expenses.

**Personaleomkostninger**

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

**Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, udbytter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

**Skat af årets resultat og selskabsskat**

Skat af årets resultat udgør 22,0 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabsskat vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

**Staff costs**

*Staff costs include wages and salaries including holiday pay and pensions and other social security costs etc. To the Company's employees. Staff costs are reduced with payments received from public authorities.*

**Other financial income and other financial expenses**

*Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses, realised and unrealised gains and losses on sale of other securities and investments, dividends as well as interest surcharge and interest reimbursements under the Danish Tax Prepayment Scheme.*

**Tax on profit or loss for the year income taxes**

*Tax on profit or loss for the year represents 22,0% of the book profit or loss adjusted for non-taxable and non-deductible items.*

*Tax on profit or loss for the year consists of the anticipated tax portion of the taxable income for the year adjusted for the changes for the year in deferred tax. Changes in deferred taxes due to adjustments of tax rates is recognised in the income statement.*

*Joint tax contributions between the jointly taxed companies which have not been settled at the balance sheet date are classified as joint tax contributions in receivables or liabilities.*

*The Company is subject to the Danish Tax Prepayment Scheme. Interest reimbursement and interest surcharge have been recognised in financial income and expenses.*

**BALANCEN**

Balancen er opstillet i kontoform.

**AKTIVER****Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er værdiansat til kostpris. Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, som overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsen.

I tilfælde hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Indikationer på nedskrivninger foreligger for eksempel, når udbytteudlodninger overstiger den akkumulerede indtjening siden overtagelsen eller når kostprisen overstiger den regnskabsmæssige indre værdi i de tilknyttede virksomheder. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra besiddelsen af de enkelte kapitalandele. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

**BALANCE SHEET**

*The balance sheet has been presented in account*

**ASSETS*****Investments in group enterprises***

*Investments in group enterprises have been measured at cost. Cost is reduced by dividends received which exceeds the accumulate earnings after the acquisition.*

*In the event, the cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value. Indications of impairment exists for example when dividends exceeds the accumulated earnings since the acquisition or when the cost exceeds the net asset value of the investment companies. Recoverable amount used is the highest value of the expected net sales price and capital value. Capital value is determined as the present value of the expected net cash flow from the possession of the individual investments. Impairment is recognized in the income statement as impairment of financial assets.*

***Receivables***

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down for bad debt according to an individual assessment.*

**PASSIVER****Egenkapital**

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Hensættelser til udskudt skat**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode. Der er hensat til udskudt skat med 22,0 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles endvidere under hensyntagen til henholdsvis den planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

**Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

**EQUITY AND LIABILITIES****Equity**

*Management's proposed dividends for the financial year is disclosed as a separate item in equity.*

**Provision for deferred tax**

*Deferred tax is measured according to the liability method. Provision has been made for deferred tax by 22,0 % on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.*

*Deferred tax is also measured with respect of the planned use of the asset and the settlement of the liability. The tax value of the tax losses to be carried forward are included in the calculation of deferred taxes if it is probable that the losses can be used.*

*The tax-based values of tax losses carried forward are included in the statement of deferred tax if it is probable that the losses can be utilised.*

**Financial liabilities**

*Other liabilities besides provisions have been measured at amortised cost which corresponds to nominal value.*

**RESULTATOPGØRELSE**  
**1. JULI 2017 - 30. JUNI 2018**

13

*INCOME STATEMENT*

1. JULY 2017 - 30. JUNE 2018

<u>Note</u>	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>	-1.070.784	-1.359.012
2 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	<u>-692.855</u>	<u>-195.656</u>
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT <i>OPERATING PROFIT/LOSS</i>	-1.763.639	-1.554.668
3 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	439.604
Nedskrivning af finansielle aktiver <i>Impairment for loss of financial assets</i>	-3.993.161	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>-36.844</u>	<u>-82.142</u>
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT/LOSS BEFORE TAX</i>	-5.793.644	-1.197.206
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	<u>0</u>	<u>-715.447</u>
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	<u><u>-5.793.644</u></u>	<u><u>-1.912.653</u></u>

**RESULTATDISPONERING**

*DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS*

Årets resultat foreslås disponeret således:  
*Profit/loss for the year is proposed distributed as follows:*

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-5.793.644	-1.912.653
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	<u><u>-5.793.644</u></u>	<u><u>-1.912.653</u></u>

**AKTIVER**  
**ASSETS**

<u>Note</u>	<u>30/6 2018</u>	<u>30/6 2017</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	<u>0</u>	<u>3.443.319</u>
<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b> <i>FIXED ASSET INVESTMENTS</i>	<u>0</u>	<u>3.443.319</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> <i>FIXED ASSETS</i>	<u>0</u>	<u>3.443.319</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	67.707	26.911
4 Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>TILGODEHAVENDER</b> <i>RECEIVABLES</i>	<u>67.707</u>	<u>26.911</u>
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b> <i>CASH</i>	<u>83.297</u>	<u>23.308</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> <i>CURRENT ASSETS</i>	<u>151.004</u>	<u>50.219</u>
<b>AKTIVER I ALT</b> <i>TOTAL ASSETS</i>	<u><u>151.004</u></u>	<u><u>3.493.538</u></u>



**PASSIVER**  
*EQUITY AND LIABILITIES*

Note	30/6 2018	30/6 2017
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	115.004	108.435
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-2.329.422	2.843.171
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	0	0
<b>EGENKAPITAL</b> <i>EQUITY</i>	<b>-2.214.418</b>	<b>2.951.606</b>
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	1.511	1.972
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	108.008	105.250
Anden gæld <i>Other payables</i>	2.255.903	434.710
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b> <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<b>2.365.422</b>	<b>541.932</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<b>2.365.422</b>	<b>541.932</b>
<b>PASSIVER I ALT</b> <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>151.004</b>	<b>3.493.538</b>
1 Going concern og finansielle risici <i>Going concern and Financial risks</i>		
5 Eventualaktiver <i>Contingent assets</i>		

	Virksom- hedskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	I ALT <i>TOTAL</i>
Egenkapital pr. 1/7 2016	106.871	3.833.034	0	3.939.905
<i>Share capital at 1/7 2016</i>				
Kapitalforhøjelser	1.564	922.790	0	924.354
<i>Increase in capital</i>				
Udloddet udbytte	0	0	0	0
<i>Dividends distributed</i>				
Overført via resultatdisponeringen	0	-1.912.653	0	-1.912.653
<i>Transferred from distribution profit/loss</i>				
Egenkapital pr. 1/7 2017	108.435	2.843.171	0	2.951.606
<i>Share capital at 1/7 2017</i>				
Kapitalforhøjelser	6.569	621.051	0	627.620
<i>Increase in capital</i>				
Udloddet udbytte	0	0	0	0
<i>Dividends distributed</i>				
Overført via resultatdisponeringen	0	-5.793.644	0	-5.793.644
<i>Transferred from distribution profit/loss</i>				
Egenkapital pr. 30/6 2018	115.004	-2.329.422	0	-2.214.418
<i>Share capital at 30/6 2018</i>				

1 Going concern og  
finansielle risici

*Going concern and Financial risks*

Selskabets aktiviteter har været underskudsgivende. Der er i slutningen af regnskabsåret foretaget et ledelseskifte og en optimering af forretningen med fokus på omkostningsreduktion og positivt cash flow. Tillige er der efter regnskabsårets udløb foretaget konvertering af gæld på 1,8 mio. DKK samt yderligere kapitalforhøjelse. Selskabets budget udviser fornødent overskud og positivt cash flow for det kommende regnskabsår som helhed. Med baggrund heri er det ledelsens forventning at selskabets finansieringsbehov er dækket for det kommende år, så selskabet kan servicere sine forpligtelser i takt med behovet.

Årsregnskabet er på baggrund af ovenstående aflagt under forudsætningen om selskabets fortsatte drift.

The company's activities has been loss-making. In the end of the financial year there has been a change of management and an optimizing of the business with focus on reduction of costs and positive cashflow. After the expiration of the financial year there has been made conversion of debt for 1,8 m.DKK and further raise of capital. The company's budget shows sufficient profit and positive cashflow for the coming financial year. It is the boards expectation that the company's finances will be covered in the coming year, in order for the company to comply to their obligations as they occur.

The annual report is based on the above submitted under the condition of the company's ability to continue its activities.

2	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2017/18	2016/17
	Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	683.927	193.668
	Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	8.928	1.988
	I ALT <i>TOTAL</i>	692.855	195.656

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har i regnskabsåret udgjort 2 mod 1 i sidste regnskabsår.

3	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2017/18	2016/17
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from associates</i>	0	439.604
	I ALT <i>TOTAL</i>	0	439.604

4 Selskabsskat og udskudt skat  
*Corporation tax and deferred tax*

	Selskabsskat <i>Income taxes</i>	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	Ifølge resultat- opgørelsen <i>Acc. to the inc. statement</i>	2016/17
Skyldig pr. 1/7 2017 <i>Payable at 1/7 2017</i>	0	0	0	0
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	0	0	0	715.447
SKYLDIG PR. 30/6 2018 <i>PAYABLE AT 30/6 2018</i>	0	0		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT <i>TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>			0	715.447

5 Eventualaktiver  
*Contingent assets*

Selskabet har ikke indregnede udskudte skatteaktiver på t.kr. 1.528.

*The Company has unrecognised deferred tax assets of tDKK 1.528.*