

# Volt ApS

Vermundsgade 19, 1., 2200 København N  
CVR-nr. / CVR no. 35 04 43 29

## Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 02.06.16

Tobias Aabye Dam  
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 - 10
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12 - 13
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	14 - 21
Noter Notes	22 - 26

---

**Selskabet**

**The company**

---

Volt ApS  
Vermundsgade 19, 1.  
2200 København N  
Hjemsted / Registered office: København N  
CVR-nr. / reg. no.: 35 04 43 29

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Per Møller, formand / chairman  
Søren Kaare-Andersen  
Tobias Aabye Dam  
Trygve Aabye Dam  
Rune Schostag Nielsen

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Tobias Aabye Dam  
Trygve Aabye Dam

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

**Bank**

---

Danske Bank  
Commerzbank

---

# **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 Volt ApS.

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 Volt ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 31. maj 2016  
Copenhagen, May 31, 2016

### **Direktionen** **Executive Board**

Tobias Aabye Dam

Trygve Aabye Dam

### **Bestyrelsen** **Board of Directors**

Per Møller  
Formand / Chairman

Søren Kaare-Andersen

Tobias Aabye Dam

Trygve Aabye Dam

Rune Schostag Nielsen

**Til kapitalejerne i Volt ApS****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Volt ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 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.

**To the capital owners of Volt ApS****REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of Volt ApS 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.

**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.

**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, 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.

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

**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.

København, den 31. maj 2016  
Copenhagen, May 31, 2016

**Beierholm**

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

Peter Davidsen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

**STATEMENT ON 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**

Volt har en mission om at give alle adgang til nem og enkel opladning af mobile enheder.

Aktuelle aktiviteter i selskabet beror på udlejning og salg af opladere til smartphones.

Volt-opladeren udlejes på korttidsbasis, for at sikre at brugerne aldrig løber tør for strøm. Hermed er brugerne uafhængige af adgangen til en stikkontakt. Volt er én ud af en håndfuld virksomheder globalt set, der definerer et helt nyt marked - opladning af mobiltelefoner som en service.

Selskabet startedes i 2013 med udgangspunkt i et koncept til opladning af telefoner på festivaler og andre lignende events. Med udgangen af 2015 er konceptet skaleret til det nord-europæiske marked - med den stærkeste tilstedeværelse i Danmark og UK. Volt leverer ved udgangen af 2015 opladningsservices til mere end 35 events årligt.

Siden selskabet blev stiftet, har bestyrelsen haft et ønske om at bringe virksomhedens opladningskoncepter videre fra festivaler og ind på nye markeder. I 2015 blev de første skridt taget i denne retning, med udviklingen af konceptet "Volt Go". "Volt Go" er målrettet pendlerer og rejsende over hele verden med det henblik, at lade deres telefoner, mens de er på farten.

**Festivalmarkedet**

2015 bragte både positive overraskelser og nye udfordringer med sig. De store festivaler, herunder særligt Roskilde Festival, Bestival, T in The Park og V festivals voksede i 2015 med samlet set ca. 50% på omsætningen. Her ser vi yderligere vækstpotentiale. Samtidig stagnerede salget imidlertid på flere af de mindre og mellemstore festivaler - her ses idag et mere eller mindre fuldt udnyttet marked. Endelig opsagde enkelte festivaler samarbejdet med Volt. Vigtige læringer er hentet i festivalsæsonen 2015, og disse vil fremadrettet gøre forretningen mere robust og stabil.

**Main activities**

The company operates with the mission of giving everyone convenient access to power for their mobile devices.

Current activities of the company consists of rental and trade of mobile smartphone chargers. Chargers are rented out on a short term basis to ensure that the users can stay charged without having to rely on wall sockets. Volt is one out a handful of companies around the world defining a completely new market - charging of phones as a service.

The company was founded in 2013 on the basis of a concept developed for charging phones at festivals and similar events. In the end of year 2015, the company has been successful in scaling their service to the market of Northern Europe, with the strongest presence in Denmark and UK, delivering charging services to more than 35 events.

Since Volt were founded, the board of directors have had a wish to bring convenient charging out of festivals and into new areas. In 2015, the first step towards new markets where taken with the development of "Volt Go" - a concept aimed at charging phones of commuters and travellers around the world.

**The festival market**

2015 faced us with both great surprises and new challenges. Our major festivals, particularly Roskilde Festival, Bestival, T in The Park and V festivals showed healthy growth rates of 47%, while medium sized and smaller festivals saw stagnating sales. It is our impression, that the market in the last group mentioned is more or less fully saturated, while the bigger ones still show great growth potential. A few festivals chose to stop their collaboration with Volt. Important learnings has been gathered throughout the season of 2015. Learnings that will make our business more stable and robust.



De eksterne omstændigheder taget i betragtning er årets resultat tilfredsstillende. Det er vigtigt, at de erfaringer virksomheden har gjort sig på festivalerne, bringes videre som fundament for de kommende år. Forretningen på festivalerne er underlagt en lang række eksterne vilkår, som Volt ikke kan kontrollere, og oftest kun påvirke i ringe grad. Herunder billetsalg på festivalerne, konkurrenter on-site, betalingssystemer, og - ikke mindst - vejret. Skal Volt fortsat være profitabel overordnet set, kræver det dels en højere profit margin på festivalerne samlet set, dels kræver det at virksomheden etablerer nye forretningsmæssige ben. Det er virksomheden i fuld gang med at gøre gennem Volt Go.

### **Udviklingsaktiviteter**

Volt Go er én af tre afgørende udviklingsaktiviteter, som Volt afsluttede i 2015. Volt Go er et nyt opladningskoncept til pendlere og rejsende, særligt mellem større byer i Danmark. Konceptet er klar til lancering, og forventes at have et signifikant antal kunder i Danmark inden udgangen af 2016.

Volts IT-system til festival- og eventbrug har også nået en milepæl, hvorved der i 2016 kan spares væsentligt på interne ressourcer og mandskab indenfor netop det område. Systemet opsamler data og kontaktoplysninger på brugere af vores service på festivalerne, og taler direkte sammen med økonomisystemer og vores marketingafdeling.

Endelig har Volt i 2015 færdiggjort en større optimeringsopgave relateret til vores nuværende oplader. Det betyder, at vi fremadrettet kan producere vores oplader til særdeles konkurrencedygtige priser. Flere fordyrende mellemled er skåret ud, og vi handler nu direkte med en ny, kinesisk producent. Det bringer os besparelser i omegnen af DKK 1 mio, for 2016 alene.

Given the external circumstances, the result of this year is satisfying. It is of utmost importance that the knowledge gathered at the festivals is used as a foundation for the operations of 2017. Volts business in this market is subject to a variety of external factors that Volt cannot control and very hardly affect. This includes event ticket sales, competitors on site, reliability of festival payment systems - not to mention the weather. Profitability within the company will be reached by ensuring high margins on the festival market as a whole, while establishing charging concepts in new markets. We are on track realizing this strategy through our new concept, Volt Go.

### **Development activities**

Volt Go is one of three significant development projects that Volt completed in 2015. Being a new concept to help commuters and travellers in Denmark to stay charged, it is expected to reach a substantial number of users by the end of 2016, and it is ready to be launched.

Volt's IT-systems for festivals and events has too reached a significant milestone. Hence, it will be possible to cut significantly on internal resources and personnel within that specific area. The systems are collecting data and permissions on festival users and integrates directly with our accounting- and marketing departments.

Finally, Volt has in 2015 finalized a cost optimization project for our current charger. This makes it possible to produce the Volt Charger with significantly reduced costs. Several middle men has been cut out from the procurement process, and we are now dealing directly with a chinese based manufacturer. For 2016, this improvement makes it possible for Volt to lower expenses with approximately DKK 1m.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -978.680 mod DKK 713.828 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 2.480.879. I perioden 01.01.15 - 31.12.15 er der aktiveret udviklingsomkostninger for DKK 1.045.059.

Ledelsen er tilfreds med de gennemførte aktiviteter i 2015, og de muligheder det giver virksomheden for yderligere vækst. Årets resultat tages til efterretning af direktion og bestyrelse.

I 2016 vil Volt fokusere særligt på at lande de helt store festivalsamarbejder, hvor Volts model har vist sig særligt profitabel. Nye aktiviteter som Volt Go vil blive lanceret med en klar strategi om, at konvertere store dele af den eksisterende kundebase til det nye koncept, samt tiltrække helt nye brugere af disse services.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Volt Go har modtaget økonomisk støtte af Innovationsfonden, og lanceres i samarbejde med DSB på de største danske stationer. Der er sikret et beløb på DKK 2.500.000 til kortsigtet finansiering af events i 2016 fra nuværende aktionærer og Vækstfonden.

**Development in the company's financial activities**

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK -978.680. compared to DKK 713.828 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 2.480.879. In our balance sheet, development costs worth DKK 1.045.059 has been activated.

The management is satisfied with the activities carried out throughout 2015, and the opportunities that arise as a result hereof. The net profit of the year has been noted by the management and the board.

In 2016, Volt will increase focus on the biggest festivals world wide, where Volt's model has proved to be most profitable. Activities like Volt Go will be launched, with a clear goal to attract and convert a substantial part of the festival users into this concept and attract completely new customers.

**Important events occurring after the end of the financial year**

Volt Go has received investment from the Danish Innovation Fund and is currently being launched through a new partner DSB (danish railways) at the biggest danish railway stations. An amount of DKK 2.500.000 has been secured from current shareholders and the Danish Growth Fund (Vækstfonden) to finance the 2016 event and festival season.

**Resultatopgørelse**  
**Income statement**

Note		2015 DKK	2014 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>5.808.157</b>	<b>7.516.609</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-6.031.805	-5.642.381
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>-223.648</b>	<b>1.874.228</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	-628.904	-418.560
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>-852.552</b>	<b>1.455.668</b>
	Andre finansielle indtægter Other financial income	-29.415	-54.741
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-495.128	-328.092
	<b>Finansielle poster i alt</b> Total net financials	<b>-524.543</b>	<b>-382.833</b>
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>-1.377.095</b>	<b>1.072.835</b>
2	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	398.415	-359.007
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>-978.680</b>	<b>713.828</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account			
	Overført resultat Retained earnings	-978.680	713.828
	<b>I alt</b> Total	<b>-978.680</b>	<b>713.828</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Goodwill	137.157	171.442
	Goodwill		
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	1.045.059	0
	Development projects in progress and prepayments for intangible assets		
3	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.182.216</b>	<b>171.442</b>
	<b>Total intangible assets</b>		
	Produktionsanlæg og maskiner	51.860	77.791
	Plant and machinery		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	818.632	889.495
	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment		
4	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>870.492</b>	<b>967.286</b>
	<b>Total property, plant and equipment</b>		
	Andre tilgodehavender	181.552	87.000
	Other receivables		
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>181.552</b>	<b>87.000</b>
	<b>Total investments</b>		
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.234.260</b>	<b>1.225.728</b>
	<b>Total non-current assets</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	2.558.473	1.842.364
	Raw materials and consumables		
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>2.558.473</b>	<b>1.842.364</b>
	<b>Total inventories</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	503.102	264.014
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	22.315	9.000
	Receivables from group enterprises		
	Tilgodehavende selskabsskat	0	147.531
	Income tax receivable		
	Andre tilgodehavender	900.695	848.737
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	70.719	407.245
	Prepayments		
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.496.831</b>	<b>1.676.527</b>
	<b>Total receivables</b>		
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.379.920</b>	<b>2.928.770</b>
	<b>Cash</b>		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>5.435.224</b>	<b>6.447.661</b>
	<b>Total current assets</b>		
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.669.484</b>	<b>7.673.389</b>
	<b>Total assets</b>		

<b>PASSIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	183.350	183.350
	Overkurs ved emission Share premium	0	3.596.650
	Overført resultat Retained earnings	2.297.529	-320.441
5	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>2.480.879</b>	<b>3.459.559</b>
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	91.022	213.034
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>91.022</b>	<b>213.034</b>
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	2.000.000	3.000.000
6	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>2.000.000</b>	<b>3.000.000</b>
6	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	1.000.000	0
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	428.215	407.904
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	0	15.555
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.117.612	135.824
	Anden gæld Other payables	551.756	415.605
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	25.908
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>3.097.583</b>	<b>1.000.796</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>5.097.583</b>	<b>4.000.796</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>7.669.484</b>	<b>7.673.389</b>
7	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
8	Sikkerhedsstillelser Security provided		
9	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.

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 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.

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

**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****Bruttofortjeneste**

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

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

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

**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 profit**

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

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. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

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.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Staff cost**

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

**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:

**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:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	7	0
Udviklingsprojekter under udførelse	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4	0

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	7	0
Development projects in progress	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	4	0

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

Goodwill is amortised over a period exceeding five 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.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.



**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning henholdsvis finansiel indtægt.

**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 posteringer 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.

**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.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

**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.

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. Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes til kostpris omfattende omkostninger, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. 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.

#### **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.

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**

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

#### **Værdiforringelse af aktiver**

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

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. Expenses incidental to development projects are recognised at cost with any expenses, including labour costs and amortisation, which can be directly attributed to such development projects. 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.

#### **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.

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**

Other receivables comprise deposits, which are valued at amortised cost.

#### **Impairment of assets**

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

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.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

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

### **Tilgodehavender**

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

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

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.

### **Inventories**

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

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

### **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 on the basis of an assessment of the individual receivables.

### **Prepayments**

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

### **Cash**

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

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. 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.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

**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.

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

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.

**Gældsforpligtelser**

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**Liabilities**

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities 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 liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also 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.

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

	2015	2014
	DKK	DKK

**1. Personalemkostninger**

**Staff costs**

Lønninger	5.793.289	5.495.576
Wages		
Pensioner	28.000	0
Pensions		
Personalemkostninger i øvrigt	210.516	146.805
Other staff costs		
I alt	6.031.805	5.642.381
Total		

**2. Skatter**

**Taxes**

Årets aktuelle skat	-276.403	216.882
Tax on profit for the year		
Årets udskudte skat	-122.012	142.125
Deferred tax of the year		
I alt	-398.415	359.007
Total		

**3. Immaterielle anlægsaktiver**  
**Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	240.000	0
Tilgang i året Additions during the year	0	1.176.183
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	240.000	1.176.183
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	68.558	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	34.285	131.124
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	102.843	131.124
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	137.157	1.045.059

**4. Materielle anlægsaktiver**  
**Property, plant and equipment**

Beløb i DKK Figures in DKK	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	103.722	1.447.001
Tilgang i året Additions during the year	0	366.700
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	103.722	1.813.701
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	25.931	557.506
Afskrivninger i året Depreciation during the year	25.931	437.563
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	51.862	995.069
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	51.860	818.632

**5. Egenkapital**  
**Equity**

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Overført resultat Retained earnings
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15</i> <i>Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15</i>			
Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	183.350	3.596.650	-320.441
Overførsler, reserver Transfers, reserves	0	-3.596.650	3.596.650
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	-978.680
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	183.350	0	2.297.529



**5. Egenkapital** - fortsat -  
**Equity** - continued -

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:  
Share capital movements during the four preceding financial years:

	2014 DKK
Saldo, primo Balance, beginning of year	150.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	33.350
Saldo, ultimo Balance, end of year	183.350

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	183.350	1

**6. Gældsforpligtelser**  
**Payables**

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 31.12.15 Total payables at 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14 Total payables at 31.12.14
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	1.000.000	3.000.000	3.000.000

## 7. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 forholdsmæssigt for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed.

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable for tax claims on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent.

## 8. Sikkerhedsstillelser

### Security provided

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 1.500, der giver pant i fordringer, varelager, goodwill og immaterielle anlægsaktiver, driftsmidler og inventar.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the amount of DKK 1.500k secured upon receivables, inventory, goodwill and intangible assets, fixtures and fittings, tools and equipment.

31.12.15	31.12.14
DKK	DKK

## 9. Kontraktlige forpligtelser

### Contractual obligations

Leje og leasingydelse:

Non-finance lease and lease payments:

Næste år	103.755	94.200
Next year		
I alt	103.755	94.200
Total		