

## **OpenTeleHealth ApS**

**CVR-nummer 36506172**

### **Årsrapport 2016/2017**

***Annual report 2016/2017***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 5. december 2017

*The annual report was presented and adopted at the company's annual general meeting 5. december 2017*

---

Niels Appel

Dirigent

*Chair*

## Indholdsfortegnelse

---

*Table of contents*

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
Company information	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Statement by management on the annual report	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Independent auditor's report	4
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>8</b>
Management's review	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	9
Income statement	9
Aktiver	10
Assets	10
Passiver	11
Liabilities and equity	11
Noter	12
Notes	12
Anvendt regnskabspraksis	14
Accounting policies	14

## Selskabsoplysninger

---

### *Company information*

#### **Selskab (Company)**

OpenTeleHealth ApS  
Lysholt Allé 10  
7100 Vejle

Hjemstedskommune: *(Municipality of domicile)* Århus  
CVR-nummer: *(CVR no.)* 36506172  
Regnskabsperiode: *(Reporting period)* 1. juli 2016 - 30. juni 2017

#### **Bestyrelse (Board of Directors)**

Niels Appel  
Anders Kjær  
Mads Spangaard Rasmussen  
Thomas Ravnholt  
Morten Dahl Iversen

#### **Direktion (Executive Board)**

Henrik Ledgaard Ibsen

#### **Pengeinstitut (Bank)**

Jyske Bank, Højbjerg Afdeling

#### **Revisor (Auditor)**

Dansk Revision Århus  
godkendt revisionsaktieselskab  
Tomsagervej 2  
8230 Åbyhøj

#### **Kontaktperson: (Contact person)**

Claus Guldborg Nyvold

## Ledelsespåtegning

---

*Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for OpenTeleHealth ApS. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Board of Directors and the Executive Board today considered and approved the annual report of OpenTeleHealth ApS for the period 1. juli 2016 - 30. juni 2017. The annual report was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position as at 30. juni 2017, and of its financial performance for the financial year 1. juli 2016 - 30. juni 2017.*

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

*In our opinion, the management's review gives a true and fair view of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend that the annual report be adopted by the annual general meeting.*

Vejle, 5. december 2017

**Direktionen:**

**Executive Board:**

Henrik Ledgaard Ibsen

**Bestyrelsen:**

**Board of Directors:**

Niels Appel  
Formand  
Chairman

Anders Kjær

Mads Spangaard Rasmussen

Thomas Ravnholt

Morten Dahl Iversen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

*Independent auditor's report*

### Til kapitalejerne i OpenTeleHealth ApS

*To the Shareholders of OpenTeleHealth ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for OpenTeleHealth ApS for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Opinion**

*We have audited the financial statements of OpenTeleHealth ApS for the financial year 1. juli 2016 - 30. juni 2017, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under 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. juni 2017, and of the results of the Company operations for the financial year 1. juli 2016 - 30. juni 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### **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 selskabet 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.

#### **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.*

#### **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;

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### *Independent auditor's report*

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.

### **Management's Responsibilities for the Financial Statements**

*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 Management determines is 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, 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 Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### **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 er 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. Fejlinformation 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:

- 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 omstændighederne, 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### *Independent auditor's report*

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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Auditor's Responsibilities 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 these 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 scepticism throughout the audit. We also:*

- *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.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### *Independent auditor's report*

*We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.*

### **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 væsentligt 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.

### **Statement on 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.*

Åbyhøj, 5. december 2017

Dansk Revision Århus  
godkendt revisionsaktieselskab, CVR-nr. 26717671

Claus Guldborg Nyvold  
registreret revisor



## Ledelsesberetning

---

*Management's review*

### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Virksomhedens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været udvikling og salg af telemedicinske løsninger.

#### **Principal activities**

*In common with previous years, the company's principal activities has been developing and trading of telemedicine platform.*

#### **Development in activities and financial affairs**

*The fiscal year 2016/2017 has been very eventful, but also challenging.*

*Our production has continue to refine and develop work processes and the ISO13485 has become a foundation for the way we produce software, but we have met serious delays in the CE mark for class 2a, and are now considering drastic measure and switching to another Notified body.*

*We have expanded the integrity and automation of our software provisioning tools, and have achieved remarkable scores in availability on all our servers – proving investment in DevOps infrastructure has been wise.*

*Despite 4 years, the product remain unchallenged in agility, innovation and focus as a remote patient monitoring platform, and there are no equal in the white-label market internationally. Many new devices and features have been added, and we have seen a breakthrough in various markets, especially in the UK where our distributor Baywater, has scored the highest possible score on the national NHS telehealth tender. This is a substantial validation of the leading position OTH has, in terms of features and ability.*

*Internationally OTH have acquired new distributors in North America and Finland, but also large international players. We are gearing up towards some major tenders in the coming fiscal years. Especially in Finland we have seen positive results that are considered sensational, enabled by our platforms ability to follow patients at home. In the US, our distributor has produces an iOS version of our client and are bringing it to bear on the US market late 2017.*

*A more focused sales effort has been implemented, where we aim for clients that can demonstrate will and ability to commit economically, and sales are now primarily aimed at high clients that can be expected to have a budget, and an established market.*

*A few international opportunities are still pursued, and will be expected to yield results in 2017/2018, but going forward the primary efforts in business development and sales will be in EU, where TelCos and Big Pharmas are targeted.*

*The result was in line with the expectations, and we are now ready to gear up the sales effort and attack the EU market, especially Finland and Germany where legislation is changing, and the UK where substantial amounts from NHS will be invested in remote patient monitoring.*

#### **Expected financial developments**

*In the next financial year we expect to see the result of a radical and focused change in sales strategy, as well as substantial investment in development and updating of the product, towards a break-even by the end of the fiscal year.*

*Income statement*

Note	<b>Resultatopgørelse</b>	2016/17	2015/16
		DKK	1.000 DKK
<b>Perioden 1. juli - 30. juni</b>			
<i>The period 1. juli - 30. juni</i>			
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>-363.834</b>	<b>-331</b>
	<i>Gross profit</i>		
1	Personaleomkostninger	-2.353.169	-2.035
	<i>Staff costs</i>		
	Afskrivninger, anlægsaktiver	-978.474	-350
	<i>Depreciation and amortisation of non-current assets</i>		
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-3.695.477</b>	<b>-2.716</b>
	<i>Income or loss before net financials</i>		
	Finansielle omkostninger	-267.449	-116
	<i>Financial expenses</i>		
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-3.962.926</b>	<b>-2.832</b>
	<i>Profit before tax</i>		
	Skat af årets resultat	1.322.072	597
	<i>Tax on the income or loss for the year</i>		
	<b>Årets resultat</b>	<b>-2.640.854</b>	<b>-2.235</b>
	<i>Net income or loss for the year</i>		
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
<i>Proposal for distribution of net income</i>			
	Overført resultat	-2.640.854	-2.235
	<i>Retained earnings</i>		
	<b>Resultatdisponering i alt</b>	<b>-2.640.854</b>	<b>-2.235</b>
	<i>Total distribution of net income</i>		

<i>Assets</i>			
Note	<b>Balance</b>	2016/17	2015/16
		DKK	1.000 DKK
<b>Aktiver pr. 30. juni</b>			
<i>Assets as at 30. juni</i>			
	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	3.611.350	1.697
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	<b>3.611.350</b>	<b>1.697</b>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and operating equipment</i>	6.887	10
	<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>6.887</b>	<b>10</b>
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	632.566	842
	Deposita <i>Deposits</i>	39.446	39
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Investments</i>	<b>672.012</b>	<b>881</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>	<b>4.290.249</b>	<b>2.589</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Receivables from sales and services</i>	916.755	810
	Tilgodehavende skat <i>Tax receivable</i>	841.720	0
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	0	62
	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	117.915	114
	<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>	<b>1.876.390</b>	<b>985</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>	<b>1.315.224</b>	<b>5.376</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>	<b>3.191.614</b>	<b>6.361</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>	<b>7.481.863</b>	<b>8.950</b>

		<i>Liabilities and equity</i>	
Note	<b>Balance</b>	2016/17	2015/16
		DKK	1.000 DKK
	<b>Passiver pr. 30. juni</b>		
	<i>Liabilities and equity as at 30. juni</i>		
	Virksomhedskapital	103.025	81
	<i>Contributed capital</i>		
	Reserve for udviklingsomkostninger	1.810.812	0
	<i>Reserve for development costs</i>		
	Overført resultat	1.865.623	5.450
	<i>Transferred earnings</i>		
2	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.779.460</b>	<b>5.531</b>
	<i>Total equity</i>		
	Hensættelser til udskudt skat	66.399	245
	<i>Provisions for deferred tax</i>		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>66.399</b>	<b>245</b>
	<i>Provisions</i>		
	Andre pengekreditorer	2.345.223	2.091
	<i>Other financial creditors</i>		
3	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>2.345.223</b>	<b>2.091</b>
	<i>Non-current payables</i>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	322.313	402
	<i>Accounts payable</i>		
	Anden gæld	968.467	681
	<i>Other payables</i>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>1.290.781</b>	<b>1.083</b>
	<i>Current payables</i>		
	<b>Gælds- og hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3.702.403</b>	<b>3.419</b>
	<i>Total payables and provisions</i>		
	<b>Passiver i alt</b>	<b>7.481.863</b>	<b>8.950</b>
	<i>Total liabilities and equity</i>		
4	Eventualforpligtelser		
	<i>Contingent liabilities</i>		
5	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
	<i>Charges and securities</i>		

Noter	2016/17		2015/16		
	DKK		1.000 DKK		
<i>Notes</i>					
<b>1</b>	<b>Personaleomkostninger</b>				
	<i>Staff costs</i>				
	Løn og gager	1.707.606		1.475	
	<i>Pay and remuneration</i>				
	Pensioner	474.224		354	
	<i>Pensions</i>				
	Andre omkostninger til social sikring	51.414		31	
	<i>Social security contributions and staff costs</i>				
	Øvrige personaleomkostninger	119.925		175	
	<i>Other staff costs</i>				
	<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>2.353.169</b>		<b>2.035</b>	
	<i>Staff costs</i>				
	Gennemsnitlige antal beskæftigede	7		6	
	<i>Average number of employees</i>				
<b>2</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Virksom-</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Reserve</b>	<b>Overført</b>
		<b>hedska-</b>	<b>ved emis-</b>	<b>for ud-</b>	<b>resultat</b>
		<b>pital</b>	<b>sion</b>	<b>viklings-</b>	<b>I alt</b>
				<b>omkost-</b>	
				<b>ninger</b>	
	<i>Equity</i>				
		1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
	Saldo primo	81	0	0	5.450
	Kapitalforhøjelse	22	0	0	0
	Overkurs ved kapitalforhøjelse	0	1.378	0	0
	Overkurs anvendt ved resultat-	0	-1.378	0	1.378
	disponering				0
	Årets henlæggelse til reserve	0	0	1.811	0
	Årets henlæggelse til reserve, ej	0	0	0	-2.322
	resultatdisponeret				
	Årets resultat	0	0	0	-2.641
	<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>103</b>	<b>0</b>	<b>1.811</b>	<b>1.865</b>
	<i>Equity</i>				<b>3.799</b>
	Virksomhedskapitalen er sammensat af anparter á DKK 1.000 eller multipla heraf.				
<b>3</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	<i>Non-current payables</i>				
	Andel af gældsforpligtelser der forfalder efter 5 år	2.345.223		2.091	

<b>Noter</b>	2016/17	2015/16
	DKK	1.000 DKK

---

*Notes*

**4 Eventualforpligtelser**

*Contingent liabilities*

Huslejekontrakt i Vejle med 12 måneders opsigelse til fraflytning den 1. i et kvartal.

Huslejekontrakt i Aarhus med en måneds opsigelse til den 1. i en måned.

Huslejekontrakt i Roskilde med tre måneders opsigelse til den 1. i en måned.

Den samlede huslejeoplygtelse er opgjort til TDKK 129.

*Rental contract concerning office in Vejle with twelve month's notice of termination to the 1<sup>st</sup> in a quarter og the year.*

*Rental contract concerning office in Aarhus with one month's notice of termination to the 1<sup>st</sup> in a month.*

*Rental contract concerning office in Roskilde with three month's notice of termination to the 1<sup>st</sup> in a month.*

*The total rent obligation amounts to TDKK 129.*

**5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

***Charges and securities***

Ingen.

None.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

#### **Generelt**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

#### **General**

*The annual report was prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B.*

Herudover har selskabet valgt at følge visse bestemmelser fra overliggende regnskabsklasser.

*In addition, the Company has decided to observe certain provisions from higher reporting classes.*

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

#### Årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Der skal fremover foretages årlige revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning, som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ovenstående ændringer har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016/17 eller for sammenligningstallene.

Herudover har implementeringen medført ændringer for indregning og måling for:

#### Udviklingsomkostningers binding

Regnskabspraksis er ændret, således at beløb, der svarer til udviklingsomkostninger, som aktiveres fra 1. januar 2016 og fremover, indregnes på en bunden reserve under egenkapitalen kaldet "Reserve for udviklingsomkostninger". Ændringen medfører, at egenkapitalen er uændret, men der er flyttet TDKK 2.322 fra frie reserver til bundne reserver. Ændringen har ingen effekt for resultat eller egenkapital primo, og sammenligningstallene er ikke tilpasset.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

*With effect from 1 January 2016, the Company has implemented Act no. 738 of 1 June 2015. This entails the following changes of recognition and measurement for:*

#### *Annual re-evaluation of residual value of tangible fixed assets*

*In future, the residual value on tangible assets is to be re-evaluated annually. The Company has no significant residual value on tangible assets. Thus, this change is made with forward effect only, as a change of accounting estimate, and has no impact on equity.*

*The above change has no monetary effect on the income statement or balance sheet for 2016/17 or for the comparative figures.*

---

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

*In addition, the implementation has resulted in changes of recognition and measurement for:*

#### *Reserve for development costs*

*Accounting policies have been changes so that an amount corresponding to the development costs, that are capitalised from 1 January 2016, will be set aside on a reserve under equity called "Reserve for development costs". The changes mean that equity is unchanged, but TDKK 2.322 has been transferred from free equity reserves to reserve for development costs. The changes has no impact on income or equity at the beginning of the fiscal year. The comparative figures have not been adapted.*

*Except for these changes, the accounting policies are consistent with those applied last year.*

### **Generelt om indregning og måling**

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 ressourcer 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.

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.

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

### **General principles for recognition and measurement**

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to 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 individual item.*



## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, implying the recognition of a constant effective interest rate to maturity. Amortised cost is determined as original cost less any repayments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

*In recognition and measurement, foreseeable losses and risks are taken into consideration when arising before the annual report is prepared and proving or disproving matters existing on the balance sheet date.*

*Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Also recognised are expenses incurred to generate the earnings for the year, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions, as well as reversals resulting from changes in accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.*

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

### **Foreign currency translation**

*During the year, foreign currency transactions are translated at the exchange rates prevailing on the transaction date. Foreign currency receivables, payables and other items that have not been settled on the balance sheet date are translated at the exchanges rates prevailing on the balance sheet date.*

*Realised and unrealised foreign currency translation adjustments are recognised in the income statement under net financials.*

*Financial instruments are not used to hedge the value expressed in Danish currency of balance sheet items in foreign currencies and future foreign currency transactions.*

## **Resultatopgørelsen**

### **Income statement**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Revenue**

*Revenue is recognised in the income statement if the delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the financial year. Revenue is recognised exclusive of VAT and less sales discounts.*

### **Bruttofortjeneste**

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

#### **Gross profit**

Revenue less expenses for raw materials and consumables and other external expenses are aggregated in the item 'Gross profit'.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

#### **Other external expenses**

Other external expenses include expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts etc.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

#### **Staff costs**

Staff costs include wages and salaries and social security costs, pensions etc. for the company's staff.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

#### **Financial income and expenses**

Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses from foreign currency securities, payables and transactions, amortisation of loans and surcharges and allowances under the tax prepayment scheme etc.

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

#### **Tax on net income or loss for the year**

Tax for the year, comprising current tax for the year and changes in deferred tax for the year, is recognised in the income statement as the share attributable to net income or loss for the year, and directly in equity as the share attributable to entries directly to equity.

#### **Balancen**

##### **Balance sheet**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Der indgår forventede brugstider som følger:

Udviklingsprojekter 5 år

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

Udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning. Udviklingsomkostninger måles til kostpris. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over brugstiden.

Afskrivninger vedrørende udviklingsomkostninger er baseret på den forventede brugstid og de kontraktligt fastsatte rettighedsperioder. Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen er indregnet i resultatopgørelsen.

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger bindes fremover på en særlige reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger sælges eller på anden måde udgår af virksomhedens drift, opløses eller reduceres reserven. Dette sker ved overførsel af reserve for udviklingsomkostninger til egenkapitalens frie reserver. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, skal en del af reserven for udviklingsomkostninger tilbageføres. Den del, der skal tilbageføres, svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne. Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, skal reserven for udviklingsomkostninger reetableres. Reserven for udviklingsomkostninger skal også reduceres med foretagne afskrivninger. Herved vil egenkapitalreserven svare til det beløb, som er indregnet i balancen som udviklingsomkostninger.

### **Intangible assets**

*Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation. Intangible assets are amortised on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets.*

*Estimated useful lives are included as follows:*

*Development projects* 5 years

*Development projects include expenses, including wages and salaries and amortisation directly or indirectly attributable to the company's development activities and meeting the criteria for recognition. Development costs are measured at cost. Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis after the completion of the development work over the useful lives of the assets.*

*Amortisation of development costs is based on the estimated useful lives of the assets and contractual periods of rights. Development costs that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised in the income statement.*

*In future, an amount corresponding to the recognised development costs will be set aside on a special reserve under equity called "Reserve for development costs". This reserve cannot be used for dividend or to cover deficits. If recognised development costs are sold or otherwise leave the company's operations, the reserve will be discontinued or reduced. This is accomplished through a transfer of the reserve for development costs to free equity reserves. If the development costs included are written down, part of the reserve for development costs must be carried back. The part carried back corresponds to the write-down of the development costs. If a write-down of the development costs is subsequently carried back, the reserve for development costs must be re-established. The reserve for development costs must also be reduced by depreciation made. Thus, the equity reserve will correspond to the amount included in the balance sheet as development costs.*

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 år	0-20%

#### ***Property, plant and equipment***

*Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation. Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis, based on an estimate of the useful life and residual value of each asset.*

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value at the end of the useful life. Cost includes the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition until the asset is ready for use.*

*The depreciation period and residual value are determined at the time of acquisition and will be reassessed on an annual basis. If the residual value of the asset exceeds its book value, depreciation will be discontinued. When there is a change in the depreciation period or residual value, the effect on depreciation will be recognised on a forward-looking basis as a change in the accounting estimate.*

<i>Estimated useful lives are included as follows:</i>	<i>Depreciation period</i>	<i>Residual value</i>
<i>Other plant, fixtures and operating equipment</i>	<i>2 years</i>	<i>0-20%</i>

#### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

#### ***Impairment losses on non-current assets***

*The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is assessed every year to determine whether there are indications of any impairment of value beyond what is expressed in the amortisation and depreciation charges.*

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

*If there are indications of impairment, an impairment test must be carried out for each individual asset or group of assets, respectively. An impairment charge is taken against the recoverable amount of the assets, if that is lower than the carrying amount.*

*The higher of the net selling price and the value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of the estimated net income from the use of the asset or asset group.*

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Andre tilgodehavender**

Andre tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Deposita måles til kostpris.

#### **Investments**

##### **Other receivables**

*Other receivables are measured in the statement of financial position at amortised cost, usually equivalent to nominal value.*

*Deposits are measured at cost.*

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Ikke fakturerede tilgodehavender på balancedagen måles til forventet salgsværdi.

#### **Receivables**

*Receivables are measured in the balance sheet at amortised cost, usually equivalent to nominal value. The value is reduced by write-downs for expected losses following an assessment of each receivable.*

*Not invoiced receivables on the statement of financial position date are measured at expected salesvalue.*

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Prepayments (recognised as assets)**

*Prepayments recognised as assets include expenses incurred in respect of subsequent financial years.*

#### **Likvide beholdninger**

Omfatter likvide beholdninger samt let realisable værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

#### **Cash**

*Includes cash and easily realisable securities which are subject to insignificant risk of changes in value.*

#### **Reserve for udviklingsomkostninger**

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

### **Reserve for development costs**

*Reserve for development costs includes recognized development costs. This reserve cannot be used for dividend or to cover deficits. The reserve will be discontinued or reduced if recognized development costs are depreciated, sold or otherwise leave the company's operations. This is accomplished through a transfer to free equity reserves.*

### **Gældsforpligtelser**

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### **Payables**

*Payables are measured at cost, equivalent to nominal value.*

### **Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationværdi.

### **Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and tax receivable are measured in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year, adjusted for tax on taxable for previous years and tax prepaid.*

*Deferred tax on temporary differences between the tax base of assets and liabilities and their carrying amounts is measured under the balance sheet liability method. Deferred tax is measured on the basis of the tax regulations and rates that, according to the rules in force at the balance sheet date, will apply at the time the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, is measured at the value at which the asset is expected to be realisable, either by elimination in tax on future positive taxable income or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.*

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Niels Appel

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-478137372177

IP: 212.130.16.17

2017-12-06 07:44:31Z

NEM ID 

## Morten Dahl Iversen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-093739643790

IP: 5.103.113.2

2017-12-06 08:23:43Z

NEM ID 

## Anders Kjær

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-197995223526

IP: 77.72.50.162

2017-12-06 13:58:19Z

NEM ID 

## Mads Spangaard Rasmussen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-399278002374

IP: 2.111.140.254

2017-12-07 08:16:53Z

NEM ID 

## Henrik Ledgaard Ibsen

Direktør

Serienummer: PID:9802-2002-2-730621096275

IP: 106.201.115.209

2017-12-10 08:10:49Z

NEM ID 

## Thomas Ravnholt

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-197276139999

IP: 87.55.208.183

2017-12-11 08:18:30Z

NEM ID 

## Claus Guldborg Nyvold

Registreret revisor

På vegne af: Dansk Revision Århus

Serienummer: CVR:26717671-RID:1077207344095

IP: 188.120.68.54

2017-12-11 08:34:42Z

NEM ID 

## Niels Appel

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-478137372177

IP: 212.130.16.17

2017-12-11 12:45:10Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: H0LEO-CHTPQ-XQQQA-NWBM2-AZYSY-ENV5H

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>