

GroupCam DK ApS

Søllerødgade 55, 5. th., 2200 København N
CVR-nr. / CVR no. 37 69 89 03

Årsrapport for regnskabsåret 01.11.17 - 31.10.18 **Annual report for the financial year 01.11.17 - 31.10.18**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 16.01.19

Kasper Kure Larsen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Noter Notes	17 - 23

Selskabet
The company

GroupCam DK ApS
Søllerødgade 55, 5. th.
2200 København N
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 37 69 89 03
Regnskabsår / Financial year: 01.11 - 31.10

Direktion
Executive Boards

Kasper Kure Larsen
Poul Carnes

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut
Bank

Nordea Bank

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.11.17 - 31.10.18 for GroupCam DK ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.10.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.11.17 - 31.10.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København N, den 16. januar 2019
Copenhagen, January 16, 2019

Direktionen **Executive Boards**

Kasper Kure Larsen

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.11.17 - 31.10.18 for GroupCam DK ApS.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.10.18 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.11.17 - 31.10.18.

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

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

Poul Carmes

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i GroupCam DK ApS

To the capital owner of GroupCam DK ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for GroupCam DK ApS for regnskabsåret 01.11.17 - 31.10.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.10.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.11.17 - 31.10.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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.

Opinion

We have audited the financial statements of GroupCam DK ApS for the financial year 01.11.17 - 31.10.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.10.18 and of the results of the company's operations for the financial year 01.11.17 - 31.10.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi skal henlede opmærksomheden på, at selskabet har tabt hele selskabskapitalen.

Der henvises til ledelsesberetningen og note 1 for en beskrivelse af ledelsens forventninger til den fremtidige aktivitet og finansieringen heraf.

Vi er enige i ledelsens beskrivelse af usikkerhederne og ledelsens valg af going concern som grundlaget for regnskabsudarbejdelsen.

Forholdet har således ikke påvirket vores konklusion

Material uncertainty regarding going concern

We draw the attention to the fact that the company has lost the entire share capital.

We refer to the Management's review and note 1 for a description of the expectations of the management for the future activity and the financing hereof.

We agree with the management's description of the uncertainty and the management's choice of going concern as basis for the preparation of the financial statement.

The matter has not influenced our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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.

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.

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 International Standards on Auditing 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 udadelser, 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

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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.

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 årsregnska-

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.

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.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

bet 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.

Næstved, den 16. januar 2019
Næstved, January 16, 2019

Beierholm

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

Lars Pedersen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne33284

consistent 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 Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive forretning i direktionens interesse, men hovedsagligt med henblik på udvikling af smartphone teknologi, herunder applikationer og især med henblik på fremdrift og værdiskabende aktivitet forbundet til applikationen GroupCam.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.11.17 - 31.10.18 udviser et resultat på DKK -324.683 mod DKK -1.334.454 for tiden 20.05.16 - 31.10.17. Balancen viser en egenkapital på DKK -109.137.

Årets resultat er i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

Oplysninger om fortsat drift

Selskabet har over de seneste år udviklet smartphone applikationen "GroupCam - Your Shared Camera".

Selskabets ledelse har i Q4 2018 iværksat en dialog med en tredjepart om et opkøb af rettighederne til applikationen "GroupCam - Your Shared Camera" og omkringliggende elementer (website, social media konti osv).

Overdragelsen af rettighederne fra GroupCam DK ApS til tredjepart vil ske på baggrund af en juridisk bindende aftale i mellem de 2 parter, hvilken er under revision og forventes færdiggjort i løbet af Q1 2019.

Overdragelsen af rettighederne til tredjepart indebærer, som udgangspunkt, at GroupCam DK ApS har ret til en andel af fremtidig profit fra

Primary activities

The company's activities primarily comprise developing of smartphone technology, including applications and especially value creation activity associated with the GroupCam application.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.11.17 - 31.10.18 shows a profit/loss of DKK -324,683 against DKK -1,334,454 for the period 20.05.16 - 31.10.17. The balance sheet shows equity of DKK -109,137.

The net profit for the year is in line with the management's expectations.

Information on going concern

The Company has in the past few years developed the smartphone application "GroupCam - Your Shared Camera".

The Company's management has in Q4 2018 started negotiations with a third party about the acquisition of intellectual properties developed in GroupCam DK ApS, namely: the application GroupCam - Your Shared Camera and the underlying database and associated services.

The transfer of intellectual properties will be specified in the agreement that is currently under negotiation. The agreement is expected to be finalized and executed in Q1 2019.

The agreement that controls the circumstances of the IP transfer includes a profitsharing clause, whereby GroupCam DK ApS is to receive a part

tredjepartens selskab og at en andel af salgsprisen ved et videresalg tilgår GroupCam DK ApS.

of profits from a future sale of IP from the third party.

Nuværende långiver til selskabet, er indforstået med situationen og det nuværende konvertible lån forventes ændret fra et konvertibelt lån til et almindeligt lån under den forudsætning at långiver får tilbagebetalt deres lån før selskabets ejere får udbetalt udbytte, såfremt tredjepart formår at videresælge produktet og GroupCam DK ApS modtager andel af videresalget.

The current lender to the company is fully aware of the circumstances and has agreed to change the current convertible loan into a regular loan given that the lender will receive full repayment of the loan before the Company's owners will receive any payment, if the third party manages to sell the IP at a later stage.

På denne baggrund aflægges årsrapporten under forudsætning af fortsat drift.

On this basis, the annual report is presented on the basis of continued operations.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

		20.05.16
	2017/18	31.10.17
Note	DKK	DKK
	Bruttotab	-145.668
	Gross loss	-1.001.797
2	Personaleomkostninger	-233.514
	Staff costs	-660.168
	Resultat før af- og nedskrivninger	-379.182
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-1.661.965
	Finansielle omkostninger	-17.174
	Financial expenses	-23.985
	Resultat før skat	-396.356
	Profit/loss before tax	-1.685.950
	Skat af årets resultat	71.673
	Tax on profit or loss for the year	351.496
	Årets resultat	-324.683
	Profit/loss for the year	-1.334.454
	Forslag til resultatdisponering	
	Proposed appropriation account	
	Overført resultat	-324.683
	Retained earnings	-1.334.454
	I alt	-324.683
	Total	-1.334.454

AKTIVER		31.10.18	31.10.17
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	423.169	351.496
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.148	0
3	Tilgodehavender i alt Total receivables	425.317	351.496
	Likvide beholdninger Cash	12.831	488.546
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	438.148	840.042
	Aktiver i alt Total assets	438.148	840.042

Note	31.10.18 DKK	31.10.17 DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
Selskabskapital Share capital	80.001	80.001
Overført resultat Retained earnings	-189.138	135.545
Egenkapital i alt Total equity	-109.137	215.546
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve Convertible and profit-sharing debt instruments	0	521.150
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	0	521.150
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	536.785	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	10.500	90.781
Anden gæld Other payables	0	12.565
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	547.285	103.346
Gældsforpligtelser i alt Total payables	547.285	624.496
Passiver i alt Total equity and liabilities	438.148	840.042

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 20.05.16 - 31.10.17 Statement of changes in equity for 20.05.16 - 31.10.17		
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	1	0
Kapitalforhøjelse Capital increase	80.000	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	1.469.999
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-1.334.454
Saldo pr. 31.10.17 Balance as at 31.10.17	80.001	135.545
Egenkapitalopgørelse for 01.11.17 - 31.10.18 Statement of changes in equity for 01.11.17 - 31.10.18		
Saldo pr. 01.11.17 Balance as at 01.11.17	80.001	135.545
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-324.683
Saldo pr. 31.10.18 Balance as at 31.10.18	80.001	-189.138

1. Oplysninger om fortsat drift

Information as regards going concern

Selskabet har over de seneste år udviklet smartphone applikationen "GroupCam - Your Shared Camera".

Selskabets ledelse har i Q4 2018 iværksat en dialog med en tredjepart om et opkøb af rettighederne til applikationen "GroupCam - Your Shared Camera" og omkringliggende elementer (website, social media konti osv).

Overdragelsen af rettighederne fra GroupCam DK ApS til tredjepart vil ske på baggrund af en juridisk bindende aftale i mellem de 2 parter, hvilken er under revision og forventes færdiggjort i løbet af Q1 2019.

Overdragelsen af rettighederne til tredjepart indebærer, som udgangspunkt, at GroupCam DK ApS har ret til en andel af fremtidig profit fra tredjepartens selskab og at en andel af salgsprisen ved et videresalg tilgår GroupCam DK ApS.

Nuværende långiver til selskabet, er indforstået med situationen og det nuværende konvertible lån forventes ændret fra et konvertibelt lån til et almindeligt lån under den forudsætning at långiver får tilbagebetalt deres lån før selskabets ejere får udbetalt udbytte, såfremt tredjepart formår at videresælge produktet og GroupCam DK ApS modtager andel af videresalget.

På denne baggrund aflægges årsrapporten under forudsætning af fortsat drift.

The Company has in the past few years developed the smartphone application "GroupCam - Your Shared Camera".

The Company's management has in Q4 2018 started negotiations with a third party about the acquisition of intellectual properties developed in GroupCam DK ApS, namely: the application GroupCam - Your Shared Camera and the underlying database and associated services.

The transfer of intellectual properties will be specified in the agreement that is currently under negotiation. The agreement is expected to be finalized and executed in Q1 2019.

The agreement that controls the circumstances of the IP transfer includes a profitsharing clause, whereby GroupCam DK ApS is to receive a part of profits from a future sale of IP from the third party.

The current lender to the company is fully aware of the circumstances and has agreed to change the current convertible loan into a regular loan given that the lender will receive full repayment of the loan before the Company's owners will receive any payment, if the third party manages to sell the IP at a later stage.

On this basis, the annual report is presented on the basis of continued operations.

	2017/18 DKK	20.05.16 31.10.17 DKK
2. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	224.316	608.504
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	5.180	14.977
Andre personaleomkostninger Other staff costs	4.018	36.687
I alt Total	233.514	660.168
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	1	2

3. Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year	71.673	351.496
---	--------	---------

4. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

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

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.

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

CURRENCY

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

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.

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

RESULTATOPGØRELSE**Bruttotab**

Bruttotab indeholder vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross loss**

Gross loss comprises cost of sales and other external expenses.

4. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

4. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Tilgodehavender**

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af

BALANCE SHEET**Receivables**

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting 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

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

den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Gældsforpligtelser

Konvertible gældsbreve er udstedt på betingelser, der giver långiver ret til at konvertere lånet til kapitalandele i selskabet.

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

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

is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

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

Payables

Convertible debt instruments are issued on terms that entitle the lender to convert the loan into equity interests in the company.

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

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