

Particle3D ApS

Vestre Stationsvej 15, 1., 5000 Odense C
CVR-nr. / CVR no. 38 83 85 12

Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 14.05.20

Martin Lavesen
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 revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Noter Notes	17 - 22

Selskabet

The company

Particle3D ApS
Vestre Stationsvej 15, 1.
5000 Odense C

Hjemsted / Registered office: Odense
CVR-nr. / CVR no.: 38 83 85 12
Stiftet / Founded: 7. august 2017
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Thea Olesen

Bestyrelse

Board Of Directors

Julie Nana Waras Brogren, formand / chairman
Martin Bonde Jensen
Anders Kjær
Henrik Busch-Larsen
Martin Lavesen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Particle3D ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for Particle3D ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Odense, den 30. april 2020
Odense, April 30, 2020

Direktionen
Executive Board

Thea Olesen

Bestyrelsen
Board Of Directors

Julie Nana Waras Brogren
Formand / Chairman

Martin Bonde Jensen

Anders Kjær

Henrik Busch-Larsen

Martin Lavesen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Particle3D ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Particle3D ApS for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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.

To the capital owner of Particle3D ApS

Opinion

We have audited the financial statements of Particle3D ApS for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, 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 (Årsregnskabsloven)

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

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 extended review 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 henleder opmærksomheden på note 1 i årsregnskabet, hvori ledelsen har anført betingelserne for, at selskabet kan fortsætte sin drift, og dermed begrundet, hvorfor selskabets årsregnskab er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og valget af regnskabsprincip. Vores konklusion er derfor ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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 fejl-information, 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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er

Material uncertainty regarding going concern

Without modifying our opinion, we refer to note 1 in which the management states the conditions for the company continuing as a going concern and thus sets out the reasons why the company's financial statements have been presented on a going concern as-sumption. We agree with the management as to the description of uncertainties and the choice of accounting policies.

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 extended review 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 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 udledelser, 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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

Søborg, den 30. april 2020
Soeborg, Copenhagen, April 30, 2020

Beierholm

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

Lasse Rosenberg Petersen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne42896

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

Væsentligste aktiviteter

Particle3D er en dansk medtech virksomhed. Selskabets patenterede teknologi anvendes til 3D formning af patient tilpassede knogleimplantater. Disse implantater er naturlige for kroppen og nedbrydelige, hvilket gør at de omdannes til patientens egne knogler samt sikrer hurtigere indvækst af knoglevæv og færre komplikationer. Endvidere kan sådanne implantater tilføres medikamenter som eksempelvis antibiotika, kemoterapi, m.fl., der frigives over tid. Teknologien kan yderligere anvendes indenfor helt andre områder end sundhedssektoren. De første produkter, P3D Scaffolds, der muliggør forskning i et naturligt knoglemiljø, er på markedet.

Selskabets aktiviteter helt kort; We Print Bone™

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK -2.592.663. Balancen viser en egenkapital på DKK 1.133.034. Ledelsen anser resultatet at være i overensstemmelse med forventningerne.

Den anden finansielle periode 01.01.19 - 31.12.19 anses tilfredsstillende for Particle3D. Selskabet er finansieret af PreSeed Ventures, InnoBooster og private investorer. Proces og vilkår for den anden investeringsrunde blev fastlagt i 2019 og kapitalrejsningen forventes gennemført i Q2, 2020.

I 2019 blev ansat en ny kommercielt orienteret administrerende direktør, Thea Wulff Olesen. Samtidig er anlagt en mere forgrenet forretningsmodel, baseret på de særdeles mange facetterede anvendelses-muligheder for Particle3D's teknologi. Herunder er første

Primary activities

Particle3D is a Danish MedTech company founded on a proprietary technology to 3D print patient-fitted, natural, degradable bone implants that regrow into living bone. This enables faster ingrowth of bone tissue and results in fewer complications. The technology can also be used for 3D printed implants with additives, such as antibiotics or other drugs, and even in industries outside healthcare. The first research products have been launched, the P3D Scaffolds, bringing natural bone environments into laboratories.

The short way of describing the business; We Print Bone™

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a loss of DKK -2,592,663 and the balance sheet at December 31, 2018 shows equity of DKK 1,133,034. Management considers the result to be in line with expectations.

The second financial period 01.01.19 - 31.12.19 has been satisfactory for Particle3D. The company is currently financed by PreSeed Ventures, InnoBooster and private investors. Terms for the second investment round were prepared in 2019 and new capital is expected raised in Q2, 2020.

Among key achievements in 2019, is the hiring of Thea Wulff Olesen as CEO. Recognizing the usefulness of the Particle3D technology and the multiple ways to apply it, the development and market strategy was turned into a branched business model with gradual product launches.

produkt, P3D Scaffolds, udviklet og forberedt til lancering i Q1, 2020.

I perioden blev det 2. grisestudie færdiggjort og histologi data er som forventet, hvilket viser fin indvækst af knoglevæv, integration af celleopbygget knogle, tydelige tegn på implantat resorption og ingen tegn på infektion.

Particle3D har i 2019 / 2020 vundet flere priser, herunder regional vinder af the Global Startup Awards og vinder af the AMS Startup Competition i Boston.

Væsentlig usikkerhed om fortsat drift

Selskabets likviditetsbudget udviser et behov for yderligere kapital til brug for finansiering af driften fra juli 2020. Følgerne af COVID-19 har forsinket den planlagte kapitalrejsning. Selskabets ledelse er i dialog med potentielle og nuværende investorer og forventer at selskabet vil være sikret ny kapital i løbet af 2. kvartal 2020 og aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætningen om selskabets fortsatte drift.

Forventet udvikling

Selskabets ressourcer vil blive anvendt for bedst muligt at skabe markedsadgang, med fokus på opsætning af produktion, RA/QA, forberedelse til FDA registreringsansøgning og udarbejdelse af en US Particle3D lanceringsplan. Yderligere vil tid og ressourcer blive anvendt til salg- og markedsføring af P3D Scaffolds samt indledende samarbejde om et EU-støttet projekt. Organisationen vil vokse i overensstemmelse hermed.

Following this plan, the first products, the P3D Scaffolds, were prepared for a market entry early 2020.

In 2019, the 2nd pig study was finalized and the histology results look as expected, showing strong ingrowth and integration of new cellularized bone, clear signs of implant resorption and no signs of infection.

The company won several prizes in 2019 and early 2020 among these becoming regional winner of the Global Startup Awards and winner of the AMS Startup Competition in Boston.

Significant uncertainty as regards going concern

The Company's liquidity budget shows a need for additional cash to fund the operations from July 2020. The lockdowns of COVID-19 have delayed the raise of capital. The management is in dialogue with existing and potential investors and expects that the company will be secured new capital in the second quarter of 2020 and thus presents the financial state-ments under the going concern assumption.

Outlook

In 2020 resources are directed to where they can be most effective to obtain market authorization, with a focus on setting up a full-scale production line, RA/QA, preparing for an FDA pre submission meeting and laying out a US market entry plan. Furthermore, time and resources will be dedicated to commercializing the P3D Scaffolds as well as setting up an international collaboration to aim for a larger EU funded project. The organization will grow accordingly.

Efterfølgende begivenheder

Følgerne af COVID-19 har forsinket den planlagte kapitalrejsning og udskudt salget af P3D Scaffolds, men direktion og bestyrelse forventer at selskabet vil være sikret ny kapital i Q2, 2020 og derfor vil være en fortsættende virksomhed.

Subsequent events

The lockdowns of COVID-19 have delayed the raise of capital and commercialization of the P3D Scaffolds, but management and the Board expects that the company will be secured new capital and continue as a going concern.

Resultatopgørelse

Income statement

		07.08.17
	2019	31.12.18
Note	DKK	DKK
	-925.601	-1.124.013
Bruttotab		
Gross loss		
2 Personalemkostninger	-1.870.706	-612.906
Staff costs		
	-2.796.307	-1.736.919
Resultat før af- og nedskrivninger		
Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses		
Finansielle indtægter	1.758	2.692
Financial income		
Finansielle omkostninger	-630	-9
Financial expenses		
	-2.795.179	-1.734.236
Resultat før skat		
Profit/loss before tax		
Skat af årets resultat	202.516	291.001
Tax on profit or loss for the year		
	-2.592.663	-1.443.235
Årets resultat		
Profit/loss for the year		
Forslag til resultatdisponering		
Proposed appropriation account		
Overført resultat	-2.592.663	-1.443.235
Retained earnings		
	-2.592.663	-1.443.235
I alt		
Total		

Note	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
AKTIVER ASSETS		
Deposita Deposits	93.600	0
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	93.600	0
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	93.600	0
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	202.516	291.001
Andre tilgodehavender Other receivables	110.268	122.966
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	18.758	9.528
Tilgodehavender i alt Total receivables	331.542	423.495
Likvide beholdninger Cash	898.156	447.180
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	1.229.698	870.675
Aktiver i alt Total assets	1.323.298	870.675

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		31.12.19	31.12.18
Note		DKK	DKK
Selskabskapital Share capital		75.833	58.587
Overført resultat Retained earnings		1.057.201	217.790
Egenkapital i alt Total equity		1.133.034	276.377
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables		30.000	33.125
Anden gæld Other payables		160.264	561.173
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables		190.264	594.298
Gældsforpligtelser i alt Total payables		190.264	594.298
Passiver i alt Total equity and liabilities		1.323.298	870.675

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19		
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	58.587	217.790
Kapitalforhøjelse Capital increase	17.246	3.432.074
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-2.592.663
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	75.833	1.057.201

1. Væsentlig usikkerhed om fortsat drift Significant uncertainty as regards going concern

Selskabets likviditetsbudget udviser et behov for yderligere kapital til brug for finansiering af driften fra juli 2020. Følgerne af COVID-19 har forsinket den planlagte kapitalrejsning. Selskabets ledelse er i dialog med potentielle og nuværende investorer og forventer at selskabet vil være sikret ny kapital i løbet af 2. kvartal 2020 og aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætningen om selskabets fortsatte drift.

The Company's liquidity budget shows a need for additional cash to fund the operations from July 2020. The lockdowns of COVID-19 have delayed the raise of capital. The management is in dialogue with existing and potential investors and expects that the company will be secured new capital in the second quarter of 2020 and thus presents the financial statements under the going concern assumption.

	07.08.17
2019	31.12.18
DKK	DKK

2. Personaleomkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	1.848.425	588.184
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	11.093	3.976
Andre personaleomkostninger Other staff costs	11.188	20.746
I alt Total	1.870.706	612.906
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	3	2

3. 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.

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 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.

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.

3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter produktionsomkostninger, salgsomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger 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 egenkapi-

INCOME STATEMENT**Gross loss**

Gross loss comprises other operating income and other external expenses.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external expenses

Other external expenses comprise production costs, selling costs, cost of premises and administrative expenses

Staff costs

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

Other net financials

Interest income and interest expenses 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

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

talen.

amounts recognised directly in equity.

BALANCE**BALANCE SHEET****Immaterielle anlægsaktiver****Intangible assets****Nedskrivning af anlægsaktiver****Impairment losses on fixed assets**

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

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

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

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

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.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

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

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

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.

Gældsforpligtelser

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

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 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

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