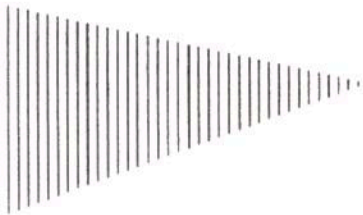


Neurodan A/S

Sofrendalsvej 85, DK-9200 Aalborg SV

CVR-nr. 18 31 15 34



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 16. juni 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 16 June 2016

Som dirigent:

Chairman

Hans Dietl

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Beretning	6
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	10
Statement of changes in equity	
Noter	11
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Neurodan A/S.

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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

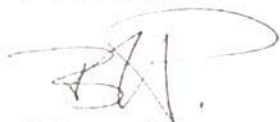
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 16. juni 2016

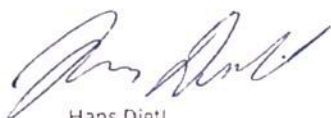
Aalborg, 16 June 2016

Direktion/Executive Board:

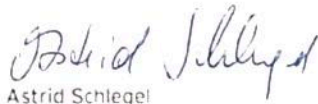


Bo Hammer Pedersen

Bestyrelse/Board of Directors:

Hans Dietl
formand/Chairman

Ralf Stuch



Astrid Schlegel



Johannes Valenz

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Neurodan A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.



Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Neurodan A/S.

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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 16. juni 2016

Aalborg, 16 June 2016

Direktion:/Executive Board:

Bo Hammer Pedersen

Bestyrelse/Board of Directors:

Hans Dietl
formand/chairman

Ralf Stuch

Johannes Valenta

Astrid Schlegel

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Neurodan A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Neurodan A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Neurodan A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Neurodan A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Neurodan A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility 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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at der er betydelig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften og at selskabet muligvis vil være ude af stand til at realisere aktiver og indfri forpligtelser som led i den normale drift. Vi henviser til note 2 i regnskabet hvoraf fremgår, at selskabet ikke har tilstrækkelig likviditet til selvstændigt at fortsætte driften, og således er afhængige af, at koncernen stiller likviditet til rådighed. Koncernen har ikke forpligtet sig til at understøtte Neurodan A/S, men det er ledelsens vurdering, at finansiering, i lighed med tidligere, vil blive gjort tilgængelig. På denne baggrund er årsregnskabet udarbejdet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of matter regarding matters in the financial statements

Without modifying our opinion, we wish to draw attention to the fact that the Company's ability to continue as a going concern is associated with considerable uncertainty and that the Company may not be able to realise assets and settle its obligations as part of the normal course of business. Reference is made to note 2 in the financial statements, which discloses that the Company's financial resources do not suffice for the Company independently to continue its operations, and that it is thus dependent on the Group providing liquidity. The Group has not undertaken any obligation to support Neurodan A/S, but in the opinion of Management, liquidity will be made available to the Company as earlier. Based thereon, the financial statements are prepared on a going concern basis.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Aarhus, den 16. juni 2016
Aarhus, 16 June 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Lars Kruse
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant


Jan K. Mortensen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Neurodan A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Sofiendalsvej 85, DK-9200 Aalborg SV
CVR-nr./CVR No.	18 31 15 34
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Hans Dietl, formand/Chairman Ralf Stuch Johannes Valenta Astrid Schlegel
Direktion/Executive Board	Bo Hammer Pedersen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, P O Box 330, 8100 Aarhus C, Denmark
Bankforbindelse/Bankers	Danske Bank

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Kerneforretningsområdet i Neurodan A/S er at udvikle og producere medico tekniske implantater.

Produktudviklingen udføres i selskabet, mens produktion håndteres af selskabet selv og sammen med underleverandører.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2015 udgør 17.410.234 kr. mod 18.187.978 kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2015 udviser et underskud på -23.467.959 kr. mod -29.158.568 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på -160.287.974 kr. Resultatet har som forventet udvist et underskud, idet selskabets produkter er under udvikling, og der har derfor ikke været væsentlige indtægter fra salg.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i 2015 arbejdet videre på forbedring af ActiGait på markedet. Ligeledes er der arbejdet videre på nye produkter, baseret på vores nuværende teknologi.

I 2016 vil der blive fokuseret på udviklingen af forbedrede eksisterende produkter samt nye produkter baseret på vores nuværende teknologi.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har i januar 2016 gennemført en kapitalforhøjelse på 158.921.430 kr. Der er ikke indtruffet yderligere betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Forventet udvikling

Selskabet har lanceret det første produkt, ActiGait til dropfod. Den forventede omsætning vil ikke kunne dække omkostningerne, hvorfor selskabet også i 2016 budgetterer med et underskud.

The Company's business review

The main business idea of Neurodan A/S is to develop and produce implantable medical devices.

Product development activities are performed within the Company while production is managed by the Company itself and through sub-contractors.

Financial review

In 2015, the company's revenue came in at DKK 17,410,234 against DKK 18,187,978 last year. The income statement for 2015 shows a loss of DKK 23,467,959 against a loss of DKK 29,158,568 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows a negative equity of DKK 160,287,974. As expected, the Company reported a loss as the Company's products are under development, and therefore no significant income has so far been generated from sales.

Research and development activities

In 2015, further work has been made on improvement of ActiGait on the market. New products based on our current technology has been in focus.

In 2016, we focus on further developing existing products and also on developing new products based on current technology.

Post balance sheet events

In January 2016, the Company made a capital increase of DKK 158,921,430. No other significant events have occurred after the balance sheet date.

Outlook

The Company has launched its first product, ActiGait neurostimulator for drop foot. The expected revenue will not be sufficient to cover costs, and therefore, the Company expects a loss in the budget for 2016.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2015	2014
	Nettoomsætning	17.410.234	18.187.978
	Revenue		
	Vareforbrug	-5.519.290	-4.939.299
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	929.669	1.195.965
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-8.865.159	-10.587.333
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	3.955.454	3.857.311
	Gross profit		
3	Personaleomkostninger	-26.854.168	-31.383.908
	Staff costs		
4	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-750.587	-1.153.714
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat af primær drift	-23.649.301	-28.680.311
	Operating profit/loss		
5	Finansielle indtægter	259.539	4.500
	Financial income		
6	Finansielle omkostninger	-2.390.851	-2.982.757
	Financial expenses		
	Resultat før skat	-25.780.613	-31.658.568
	Profit/loss before tax		
	Skat af årets resultat	2.312.654	2.500.000
	Tax for the year		
	Årets resultat	-23.467.959	-29.158.568
	Profit/loss for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation/distribution of loss		
	Overført resultat	-23.467.959	-29.158.568
	Retained earnings/accumulated loss		
		-23.467.959	-29.158.568



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0
	Completed development projects		
		<u>0</u>	<u>0</u>
8	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	967.906	1.499.725
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	12.217	157.950
	Leasehold improvements		
		<u>980.123</u>	<u>1.657.675</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>980.123</u>	<u>1.657.675</u>
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	2.891.148	2.779.187
	Raw materials and consumables		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	108.475	170.811
	Finished goods and goods for resale		
		<u>2.999.623</u>	<u>2.949.998</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6.184.145	5.922.257
	Receivables from group entities		
	Andre tilgodehavender	632.482	297.918
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	879.044	591.893
	Deferred income		
		<u>7.695.671</u>	<u>6.812.068</u>
	Likvide beholdninger	<u>1.948.772</u>	<u>181.704</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>12.644.066</u>	<u>9.943.770</u>
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	<u>13.624.189</u>	<u>11.601.445</u>
	TOTAL ASSETS		



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
9	Selskabskapital	41.747.235	41.747.235
	Share capital		
	Overført resultat	-202.035.209	-178.567.250
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	-160.287.974	-136.820.015
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Andre hensatte forpligtelser	1.975.000	1.818.087
	Other provisions		
	Hensatte forpligtelser i alt	1.975.000	1.818.087
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.267.564	907.473
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	158.921.430	134.013.973
	Payables to group entities		
	Anden gæld	10.748.169	11.681.927
	Other payables		
		171.937.163	146.603.373
	Gældsforpligtelser i alt	171.937.163	146.603.373
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	13.624.189	11.601.445
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift
Material uncertainties regarding going concern
- 10 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 12 Nærtstående parter
Related parties



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	41.747.235	-178.567.250	-136.820.015
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-23.467.959	-23.467.959
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	41.747.235	-202.035.209	-160.287.974

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Neurodan A/S for 2015 er af-
lagt i overensstemmelse med årsregnskabslo-
vens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved
første indregning til transaktionsdagens kurs.
Valutakursdifferencer, der opstår mellem trans-
aktionsdagens kurs og kursen på betalingsda-
gen, indregnes i resultatopgørelsen som en fi-
nansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære pos-
ter i fremmed valuta omregnes til balanceda-
gens valutakurs. Forskellen mellem balanceda-
gens kurs og kursen på tidspunktet for tilgode-
havendets eller gældsforpligtelsens opståen el-
ler indregning i seneste årsregnskab indregnes
i resultatopgørelsen under finansielle indtæg-
ter og omkostninger.

The annual report of Neurodan A/S for 2015
has been prepared in accordance with the
provisions applying to reporting class B
enterprises under the Danish Financial
Statements Act.

Reporting currency

The financial statements are presented in
Danish kroner.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions
denominated in foreign currencies are
translated at the exchange rates at the
transaction date. Foreign exchange differences
arising between the exchange rates at the
transaction date and at the date of payment
are recognised in the income statement as
financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary
items denominated in foreign currencies are
translated at the exchange rates at the balance
sheet date. The difference between the
exchange rates at the balance sheet date and
at the date at which the receivable or payable
arose or was recognised in the latest financial
statements is recognised in the income
statement as financial income or financial
expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration exclusive of VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of non-current assets.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

5 år/years

3-5 år/years

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Balance sheet

Intangible assets

Development costs comprise expenses, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are evidenced, and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Impairment of non-current assets

Intangible assets and property, plant and equipment are subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there is indications of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancen dagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Selskabsskat

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, restructurings, etc. Provisions are recognised when the company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions are measured at net realisable value or at fair value if the obligation concerned is expected to be settled far into the future.

Corporation tax

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme 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.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelse inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including a guaranteed residual value, if any, based on the interest rate implicit in the lease.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift Material uncertainties regarding going concern

Der er væsentlige usikkerheder knyttet til den fortsatte drift for Neurodan A/S. Selskabet har ikke tilstrækkelig likviditet til selvstændigt at fortsætte driften, og er således afhængig af at koncernen stiller likviditet til rådighed. Denne likviditet bliver på nuværende tidspunkt stillet til rådighed på månedsbasis på baggrund af likviditetsbudget fordelt på månedsbasis. Koncernselskaberne er ikke underlagt en økonomisk eller juridisk forpligtelse i forhold til fortsat at levere denne likviditet, men hidtil har den fornødne likviditet kunnet opnås via koncernen. Ledelsen er i løbende dialog med koncernen, og forventer at anmodning om yderligere likviditet imødekommes. På denne baggrund er regnskabet aflagt under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

The going concern of Neurodan A/S is subject to considerable uncertainty. The Company's financial resources do not suffice for the Company independently to continue its operations, and it is thus dependent on the Group providing liquidity. At present, this liquidity is provided on a monthly basis based on a cash flow budget on a month-to-month basis. The group companies are not under any financial or legal obligation to continuously provide liquidity, but so far, the liquidity required has been provided through the Group. Management is in regular contact with the Group and expects that any request for further liquidity will be met. Based thereon, the financial statements are prepared on a going concern basis.

DKK	2015	2014
3 Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	24.603.881	28.381.912
Wages/salaries		
Pensioner	1.673.782	1.697.131
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	576.505	1.304.865
Other social security costs		
	<u>26.854.168</u>	<u>31.383.908</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	44	43
Average number of full-time employees		
4 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	750.587	1.153.714
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>750.587</u>	<u>1.153.714</u>
5 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	4.263
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	259.539	237
Other financial income		
	<u>259.539</u>	<u>4.500</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2015	2014	
6 Finansielle omkostninger			
Financial expenses			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.181.855	2.952.593	
Interest expenses, group entities			
Andre finansielle omkostninger	1.208.996	30.164	
Other financial expenses			
	<u>2.390.851</u>	<u>2.982.757</u>	
7 Immaterielle anlægsaktiver			
Intangible assets			
		Færdiggjorte udviklingsprojekter	
		Completed development projects	
DKK			
Kostpris 1. januar 2015		67.842.228	
Cost at 1 January 2015			
Kostpris 31. december 2015		67.842.228	
Cost at 31 December 2015			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		67.842.228	
Impairment losses and amortisation at 1 January 2015			
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		67.842.228	
Impairment losses and amortisation at 31 December 2015			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u>0</u>	
Carrying amount at 31 December 2015			
8 Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Leasehold improvements	Total
DKK			
Kostpris 1. januar 2015	7.004.360	2.903.571	9.907.931
Cost at 1 January 2015			
Tilgang i årets løb	89.833	0	89.833
Additions in the year			
Afgang i årets løb	-270.853	0	-270.853
Disposals in the year			
Kostpris 31. december 2015	6.823.340	2.903.571	9.726.911
Cost at 31 December 2015			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	5.504.635	2.745.621	8.250.256
Impairment losses and depreciation at 1 January 2015			
Årets afskrivninger	604.853	145.733	750.586
Amortisation/depreciation in the year			
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ	-254.054	0	-254.054
Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals			
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	5.855.434	2.891.354	8.746.788
Impairment losses and depreciation at 31 December 2015			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>967.906</u>	<u>12.217</u>	<u>980.123</u>
Carrying amount at 31 December 2015			



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
9 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
Aktier, 41.747.235 stk. a nom. 1,00 kr. 41,747,235 shares of DKK 1,00 each	41.747.235	41.747.235
	<u>41.747.235</u>	<u>41.747.235</u>

Selskabets aktiekapital har uændret været 41.747.235 kr. det seneste år.

The Company's share capital has remained DKK 41,747,235 in the past year.

10 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Selskabet har en sikkerhedsstillelse på t.kr. 181 vedrørende leje af kontorfaciliteter.

The Company has provided a guarantee of DKK 181 thousand related to rental of office property.

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
Other rent and lease liabilities:

DKK	2015	2014
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	1.598.986	1.540.678

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 1.541 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter IT-udstyr på i alt 58 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 3 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 1,541 thousand in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1 years. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for IT equipment, totalling DKK 58 thousand, with remaining contract terms of 3 years.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

12 Nærtstående parter

Related parties

Neurodan A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Neurodan A/S' related parties comprise the following:

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed

Parent

nstim Services GmbH

Hjemsted

Domicile

Wien, Østrig/Austria