

# **7TM A/S**

Fredensvej 45, 2970 Hørsholm  
CVR-nr. / CVR no. 25 10 85 23

## **Årsrapport for 2015** **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 26.05.16

Christian E. Elling  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger Practitioner's compilation report	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9 - 10
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	11 - 17
Noter Notes	18 - 20

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

7TM A/S  
c/o Christian E. Elling  
Fredensvej 45  
2970 Hørsholm  
Hjemsted / Registered office: Hørsholm  
CVR-nr. / reg. no.: 25 10 85 23

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Peter Chambré  
Christian E. Elling  
Ulrik Vejlsgaard

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Christian E. Elling

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for 7TM A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for 7TM A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet er ikke revideret, og vi erklærer, at betingelserne herfor er opfyldt.

The financial statements have not been audited, and we states that the conditions in this connection have been complied with.

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har assisteret med erhvervsservice, og vi skal bekræfte, at vi har gennemgået og godkendt resultatet af denne assistance.

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab has assisted with business services, and we hereby confirm having reviewed and approved the result of this assistance.

Hørsholm, den 26. maj 2016  
Hørsholm, May 26, 2016

#### **Direktionen** Executive Board

Christian E. Elling

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

Peter Chambré  
Formand / Chairman

Christian E. Elling

Ulrik Vejlsgaard

# Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger

## Practitioner's compilation report

---

### Til den daglige ledelse i 7TM A/S

Vi har opstillet årsregnskabet for 7TM A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som den daglige ledelse har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410 vedrørende opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere den daglige ledelse med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er den daglige ledelses ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, den daglige ledelse har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller gennemgangskonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### To the management of 7TM A/S

Based on the company's internal financial reporting and other information provided by the management, we have compiled the financial statements of 7TM A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15.

The financial statements comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes.

We have performed our compilation engagement in accordance with the ISRS 4410 standard on Engagements to Compile Financial Statements.

We have applied our professional expertise to assist the management with the preparation and presentation of the financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms (Revisorloven) and the code of ethics of FSR – Danish Auditors, including principles concerning integrity, objectivity, professional competence and due care.

Management retains responsibility for the financial statements and for the accuracy and completeness of the financial information on the basis of which the financial statements are prepared and presented.

Since a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information provided by management for the compilation of the financial statements. Accordingly, we will not express an audit opinion or a review conclusion on whether the financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger

## Practitioner's compilation report

---

København, den 26. maj 2016  
Copenhagen, May 26, 2016

### **Beierholm**

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

Bjarne Henrichsen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

**Hovedaktiviteter**

7TM Pharma A/S (7TM) er en bioteknologisk virksomhed, der fokuserer på klinisk udvikling af lægemidler primært med terapeutisk fokus på fedme, gastrointestinale sygdomme. 7TM søger aktivt partnere til varetagelse af den videre udvikling.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -108.486 mod DKK -174.247 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 346.612.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

**Selskabets forventede udvikling**

7TM vil i 2016 fokusere på kommercialisering af sine udviklingsprojekter. Selskabet har forsat i 2016 reduceret omkostningerne væsentligt, så det er ledelsen opfattelse, at selskabets nuværende likviditet er tilstrækkelig til dækning af behovet for den resterende del af 2016. Hvis omkostningerne mod forventning skulle overstige forventningerne, så er det ledelsens opfattelse, at selskabs nuværende investorer vil stille yderligere kapital til rådighed.

**Main activities**

7TM Pharma A/S (7TM) is a biotech company focusing on the clinical development of drugs with a primary therapeutic focus on obesity, gastrointestinal diseases. 7TM's approach is to actively seek partners to manage the further development.

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

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a result of DKK -108,486 against DKK -174,247 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 346,612.

The management considers the result for the year to be satisfactory.

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

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

**The company's expected development**

In 2016, 7TM will focus on commercializing its development programs. In 2016, the company has reduced cost significantly. It is the opinion of the Board of Directors and Board of Executives, that the cash position is sufficient to cover the need for the remaining part of 2016. If cost against the expectations of the company should exceed budget, the Board of Directors and Board of Executives expect the investors to supply further capital.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2015 DKK	2014 DKK
	Forsknings- og udviklingsomkostninger m.v. Research- and development cost	-70.208	-52.356
	Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-60.739	-100.781
	<b>Bruttotab</b> <b>Gross loss</b>	<b>-130.947</b>	<b>-153.137</b>
1	Andre finansielle indtægter Other financial income	7.317	0
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	871	7
	<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>	<b>-122.759</b>	<b>-153.130</b>
2	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	14.273	-21.117
	<b>Årets resultat</b> <b>Profit/loss for the year</b>	<b>-108.486</b>	<b>-174.247</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed appropriation account</b>			
	Overført resultat Retained earnings	-108.486	-174.247
	<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-108.486</b>	<b>-174.247</b>



<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	261.973	182.672
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	14.273	20.461
Andre tilgodehavender Other receivables	20.471	4.820
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	3.821	0
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>300.538</b>	<b>207.953</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>66.074</b>	<b>293.415</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>366.612</b>	<b>501.368</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>366.612</b>	<b>501.368</b>

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	6.671.885	6.671.885
	Overført resultat Retained earnings	-6.325.273	-6.216.787
<b>3</b>	<b>Egenkapital i alt</b> Total equity	<b>346.612</b>	<b>455.098</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	20.000	46.270
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> Total short-term payables	<b>20.000</b>	<b>46.270</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> Total payables	<b>20.000</b>	<b>46.270</b>
	<b>Passiver i alt</b> Total equity and liabilities	<b>366.612</b>	<b>501.368</b>

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Gæld og tilgodehavender i udenlandsk valuta omregnes til danske kroner efter de officielle valutakurser på balancedagen. Valutakursdifferencer, der opstår ved omregning, indregnes i resultatopgørelsen.

**Aktiebaseret vederlæggelse**

Aktiebaserede betalingsordninger udstedt efter 7. november 2002 indregnes i regnskabet. 7TM A/S opererer med aktiebaseret vederlæggelse til medarbejdere (Tegningsoptioner - Warrants).

Medarbejderydelser, som modtages til gengæld for tildeling af aktiebaseret aflønning måles til dagsværdi. Denne værdi bestemmes indirekte med reference til de tildelte tegningsoptioner. Værdien af tegningsoptionerne fastsættes til tildelings-dagen.

Aktiebaseret aflønning indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen med tilsvarende indtægtsførelse under egenkapitalen, fratrukket eventuel udskudt skat. Hvis der er en fast optjeningsperiode eller andre optjeningsbetingelser gældende, fordeles omkostningen over optjeningsperioden på basis af det bedste skøn af antallet af aktieoptioner, som forventes at kunne optjenes.

Der foretages ikke regulering af omkostninger indregnet i tidligere perioder, hvis færre aktieoptioner udnyttes end oprindeligt skønnet.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

**FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner.

Debt and receivables in foreign currencies have been translated into DKK using the official rates of exchange at the balance sheet date. Exchange rate differences arising in connection with this translation are recognised in the income statement.

**Share-based payments**

Share-based payment arrangements after 7 november 2002 are recognised in the consolidated financial statements. 7TM A/S operates equitysettled, share-based payments to the employees (warrants).

Employee services received in exchange for the grant of share-based compensation are measured at their fair values. These are indirectly determined by reference to the warrants awarded. Their value is appraised at the grant date.

Share-based compensation is ultimately recognised as an expense in income statement with a corresponding credit to equity, net of deferred tax where applicable. If fixed vesting periods or other vesting conditions apply, the expense is allocated over the vesting period based on the best available estimate of the number of share options expected to vest.

No adjustment to expense recognised in prior periods is made if fewer share options ultimately are exercised than originally estimated.

For derivative financial instruments which do not qualify as hedging instruments, changes in fair value are recognised in the income statement on an ongoing basis.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret.

**Andre eksterne omkostninger**

Omfatter lønomkostninger m.v. til personale, andre personaleomkostninger, kontoromkostninger m.v.

**Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud omfatter tilskud til forskning og udvikling og indregnes systematisk i resultatopgørelsen, således at de modsvarer de omkostninger de kompenserer for.

**Forsknings- og udviklingsomkostninger**

Indeholder lønomkostninger m.v. til personale, patentomkostninger og andre omkostninger samt afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til selskabets forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forskningsomkostninger omkostningsføres i det år, de afholdes.

Udviklingsomkostninger indregnes i balancen såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for at den fremtidige indtjening fra produktet kan dække produktets udviklings-, produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. I betragtning af den generelle risiko forbundet med udvikling af medicinale produkter er det vurderet, at der ikke på nuværende tidspunkt kan opnås tilstrækkelig sikkerhed, hvorfor alle udviklingsomkostninger omkostningsføres i de år de afholdes.

De fremtidige økonomiske fordele, der er tilknyttet produktudviklingen kan ikke beregnes med rimelig sikkerhed, før udviklingen er tilendebragt og de nødvendige godkendelser indhentet.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Income from the sale is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year.

**Other external expenses**

Include costs for personnel, other staff costs, office costs etc.

**Public grants**

Public grants include grants for research and development and are recognised systematically in the income statement, thus compensating the actual costs.

**Research and development costs**

Include costs for personnel, patents and other costs including depreciation directly or indirectly related to the Company's research and development costs.

Research costs are expensed in the year in which they occur.

Development costs are capitalised if it is sufficiently certain that the future earnings from the product can cover the development, production, sales and administrative costs related to the product. However, in view of the general risk related to the development of pharmaceutical products, such sufficient certainty cannot be obtained at the present time, and all the development costs are therefore expensed in the year they occur.

The future financial benefits relation to product development can not be estimated with sufficient certainty until the development has been completed and the necessary regulatory approvals have been obtained.

**Finansielle poster**

Renteindtægter og -omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de rentebeløb, der vedrører regnskabsåret. Låneomkostninger indregnes fuldt ud i resultatopgørelsen i den periode, de opstår.

Finansielle poster indeholder herudover kursregulering af poster i fremmed valuta.

**Skatter**

Udskudt skat afsættes med 22% og vedrører forskellen mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier. I de tilfælde hvor udskudt skat bliver et skatteaktiv, indregnes posten under langfristede aktiver, såfremt det med rimelig sandsynlighed kan udnyttes i den fremtidige skattepligtige indkomst.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Værdiforringelse af aktiver**

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

**Net financials**

Interest income and expenditure are recognised in the income statement with the interest relating to the financial year. The costs of loans are recognised fully in the income statement in the period they occur.

Furthermore, financial items include currency adjustments of items in foreign currencies.

**Tax**

Deferred tax is provided for at 22% and concerns the difference between tax and book values. There deferred tax becomes a tax asset, the item is included in long-term assets if there is a reasonable certainty that the tax asset can be set off against future taxable income.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE SHEET****Impairment of assets**

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

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

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

**Tilgodehavender**

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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

**Receivables**

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

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

**Prepayments**

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

**Cash**

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

**Equity**

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

**Current and deferred taxes**

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

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

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

**Liabilities**

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.



**Officielt sprog**

Det autoriserede sprog i dette regnskab er det danske. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og den engelske tekst skal den danske tekst være gældende.

**Official language**

The authoritative language for this annual report shall be Danish. in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation the Danish text shall prevail.

	2015 DKK	2014 DKK
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>Other financial income</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	7.317	0
<b>2. Skatter</b>		
<b>Taxes</b>		
Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	-14.273	-20.461
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax in respect of previous years	0	41.578
I alt Total	-14.273	21.117

Som følge af skattemæssige underskud påhviler der ikke selskabet aktuelle eller udskudte skatter. Muligheden for at udnytte negativ indkomst og skattemæssige afskrivninger resulterer i et samlet skatteaktiv på ca. 130 MDKK. Grundet usikkerhed om, og hvornår skatteaktivet kan udnyttes, er skatteaktivet ikke indregnet pr. 31. december 2015.

Due to tax loss no current or deferred taxes are incumbent on the company. The possibility of using the negative income and the tax depreciation results in a total tax asset of DKK 130 million, calculated with a tax rate of 22%. Due to the uncertainty as to whether the tax asset can be used the tax asset is not included as at 31 December 2015.

**3. Egenkapital**  
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	6.671.885	-6.042.540
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-174.247
<b>Saldo pr. 31.12.14</b> Balance as at 31.12.14	<b>6.671.885</b>	<b>-6.216.787</b>

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	6.671.885	-6.216.787
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-108.486
<b>Saldo pr. 31.12.15</b> Balance as at 31.12.15	<b>6.671.885</b>	<b>-6.325.273</b>

Selskabet har tabt mere end 50% af sin selskabskapital. Det er ledelsens forventning at selskabet i det kommende regnskabsår foretager en nedskrivning af selskabskapitalen samt tilførsel af ny kapital og således reetablere en nødvendig selskabskapital.

The company have lost more than 50% of its equity. Management expects the company in the coming fiscal year will write down of the present sharecapital and raise new capital to reestablish a necessary sharecapital.

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

## Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Klasse A deltagende konvertible præferenceaktier 956.317 Class A Participating convertible preference share 956,317	956.317	956.317
Klasse A ikke-deltagende konvertible præferenceaktier 210.040 Class A Non-Participating convertible preference shares 210,040	210.040	210.040
Klasse B Konvertible præferenceaktier 1.155.396 Class B convertible preference shares 1,155,396	1.155.396	1.155.396
Ordinære seed shares 482.500 Ordinary seed shares 482,500	482.500	482.500
Ordinære 2000 ikke-deltagende aktier 260.260 Ordinary 2000 Participating shares 260,260	260.260	260.260
Ordinære 2000 deltagende aktier 112.873 Ordinary 2000 Participating shares 112,873	112.873	112.873
Klasse C Konvertible præferenceraktier 2.374.295 Class C convertible preference shares 2,374,295	2.374.295	2.374.295
Klasse D Konvertible præferenceraktier 1.120.204 Class D convertible preference shares 1,120,204	1.120.204	1.120.204

Aktierne er ikke omsættelige og lyder på navn. Alle aktier er fuldt indbetalt.

The shares are non-negotiable and are registered shares. All shares issued are fully paid-in.

## Egne kapitalandele består af:

Treasury shares consists of:

	Pålydende værdi Nominal value
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.15 Holding of treasury shares as at 01.01.15	25.760
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.15 Holding of treasury shares as at 31.12.15	25.760

Selskabet har udstedt warrants (tegningsoptioner) til tegning af Ordinære seed shares (Klasse D) i alt 16.650 stk. til kurs DKK 116,45, 15.036 stk. til kurs 184,86, 91.130 til kurs 58,87, 248.543 stk. til kurs 5,00, 231.892 stk. til kurs 11,47 og 112.500 stk til kurs DKK 17,31. Udnyttelse af tegningsoptionerne er betinget af børsintroduktion eller anden samlet overdragelse af selskabet. Udnyttelse skal ske ved aktietegning senest 3 eller 5 år fra det tidspunkt en af ovenstående begivenheder er indtrådt.

The company issued warrants for subscription of ordinary seed shares (Class D) nominal 16,650 at a price of DKK 116.45, nominal 15,036 at a price of DKK 184.86, nominal 91,130 at a price of DKK 58.87, nominal 248,543 at a price of 5.00, nominal 231,892 at a price of DKK 11.47 and 112,500 at a price of DKK 17.31 each. The exercise must take place by subscription of shares not later than 3 or 5 years after the date on which one of the above events have taken place.