

MicroShade A/S
CVR-nr. 27492207
Central Business Registration No 27492207

Gregersensvej 1
2630 Taastrup

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 31.05.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 31.05.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Rasmus Lund
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	1
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	1
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	1
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	1
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	1
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	1
Noter / <i>Notes</i>	1

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

MicroShade A/S
Gregersensvej 1
2630 Taastrup

CVR-nr.: 27492207
Hjemsted: Høje Taastrup
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Jakob Fuhr Hansen
Reinier Gerardus Maria Savelsberg
Thomas Leth

Direktion

Laurits Mathias Bach Sørensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details***Entity***

*MicroShade A/S
Gregersensvej 1
2630 Taastrup*

*Central Business Registration No: 27492207
Registered in: Høje Taastrup
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

Board of Directors

*Jakob Fuhr Hansen
Reinier Gerardus Maria Savelsberg
Thomas Leth*

Executive Board

Laurits Mathias Bach Sørensen

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for MicroShade A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 31.05.2016
Taastrup, 31.05.2016

Direktion
Executive Board

Laurits Mathias Bach Sørensen

Bestyrelse
Board of Directors

Jakob Fuhr Hansen

Reinier Gerardus Maria Savels-
berg

Thomas Leth

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of MicroShade A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i MicroShade A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for MicroShade A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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 for 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 vurdering 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.

Independent auditor's reports

To the owners of MicroShade A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of MicroShade A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. 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 as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's 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 regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about 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 auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity'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 Entity'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 the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

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. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

København, den 31.05.2016
Copenhagen, 31.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jacob Simonsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Martin Langhoff Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management commentary

Hovedaktivitet

Selskabets væsentligste aktiviteter er salg og produktion af solafskærmningsløsninger og dermed beslægtede aktiviteter.

Primary activities

The company's significant activities are sale and production of solar shading solutions and related activities.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -3.312 t.kr. mod -3.767 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -11.532 t.kr. mod -10.426 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Development in activities and finances

The gross loss of the year is TDKK -3.312 against TDKK. -3.767 last year. The result from ordinary activities after tax are TDKK -11,532 against TDKK -10,426 last year. The Management considers the result unsatisfactory.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har i april 2016 modtaget et konvertibelt lån på 5,7 mio. kr. fra eksisterende aktionærer. Herudover er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Events after the balance sheet date

The Company has in April 2016 received a convertible loan totalling DKK 5.7 million. Or else have no events occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and consumables and external expenses.

Revenue

The net turnover is recognized in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognized exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af, renteindtægter.

Accounting policies

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary write-downs of the relevant inventories.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiver.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager, konsulentassistance, administrationsomkostninger, finansielle indtægter og udgifter samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterier for indregning.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 7 år. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Accounting policies

Other financial expenses

Other financial expenses comprise foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise salaries, wages and amortisation which directly and indirectly refer to the development.

The cost of development projects comprises costs including wages and salaries, consultancy assistance, administrative expenses, financial income and expenses and amortization directly and indirectly which are attributable to the Company's development activities and which satisfy the criteria for recognition.

Completed development projects are amortised on a straight-line basis using the estimated useful lives of the assets. The amortisation period is 7 years. Development projects are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are

Anvendt regnskabspraksis

Patenter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 7 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10
år	

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Accounting policies

amortised over their expected useful life. The amortization is 7 years, with a maximum remaining term of the rights.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-10</i>
<i>years</i>	

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensynstagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over

Accounting policies

Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and the development in expected sales.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over

Anvendt regnskabspraksis

leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Accounting policies

the term of the lease.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Bruttotab		(3.312.177)	(3.767.071)
<i>Gross loss</i>			
Personaleomkostninger	1	(7.878.373)	(6.424.616)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(569.331)	(227.976)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		(11.759.881)	(10.419.663)
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter	3	32	782
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	4	(91.886)	(432.225)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(11.851.735)	(10.851.106)
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	5	320.153	424.612
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		(11.531.582)	(10.426.494)
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		(11.531.582)	(10.426.494)
<i>Retained earnings</i>			
		(11.531.582)	(10.426.494)

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		37.761	225.590
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		33.881	71.128
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	71.642	296.718
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.391.215	2.247.470
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	3.391.215	2.247.470
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.462.857	2.544.188
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		311.968	1.230.312
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		6.432.994	4.058.014
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		6.744.962	5.288.326
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.125.640	5.155.476
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		151.412	4.637.377
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		320.153	180.265
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		106.593	43.133
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		3.703.798	10.016.251

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Likvide beholdninger	<u>1.374.580</u>	<u>361.154</u>
<i>Cash</i>		
Omsætningsaktiver	<u>11.823.340</u>	<u>15.665.731</u>
<i>Current assets</i>		
Aktiver	<u>15.286.197</u>	<u>18.209.919</u>
<i>Assets</i>		

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	8	31.770.953	29.119.461
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(21.128.128)	(13.894.754)
Egenkapital <i>Equity</i>		10.642.825	15.224.707
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.673.412	2.008.491
Anden gæld <i>Other payables</i>		969.960	976.721
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		4.643.372	2.985.212
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		4.643.372	2.985.212
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		15.286.197	18.209.919
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	9		
Eventualaktiver <i>Contingent assets</i>	10		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	12		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	13		

Egenkapitalopgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksomheds- kapital	Overkurs ved emission	Overført overskud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Share premium</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	29.119.461	0	(13.894.754)	15.224.707
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	2.651.492	4.348.508	0	7.000.000
Egenkapitalomkostninger <i>Costs related to equity</i>	0	(50.300)	0	(50.300)
Overført til reserver <i>Transferred to reserves</i>	0	(4.298.208)	4.298.208	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	(11.531.582)	(11.531.582)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	31.770.953	0	(21.128.128)	10.642.825

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	7.295.937	5.825.464
Pensioner <i>Pension costs</i>	446.784	461.138
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	135.652	138.014
	7.878.373	6.424.616
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	10	9
	2015	2014
	DKK	DKK
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	225.076	225.076
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	344.255	2.900
	569.331	227.976
	2015	2014
	DKK	DKK
3. Andre finansielle indtægter		
<i>3. Other financial income</i>		
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	32	21
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	757
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	4
	32	782

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt	7.217	10.045
<i>Other interest expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	0	382.848
<i>Financial expenses from associates</i>		
Valutakursreguleringer	55.318	23.838
<i>Currency translation adjustments</i>		
Øvrige finansielle omkostninger	29.351	15.494
<i>Other financial expenses</i>		
	91.886	432.225
	2015	2014
	DKK	DKK
5. Skat af ordinært resultat		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat	(320.153)	(424.612)
<i>Current tax</i>		
	(320.153)	(424.612)
	Færdiggjorte	Erhvervede
	udviklings-	patenter
	projekter	
	<i>Completed deve-</i>	<i>Acquired patents</i>
	<i>lopment projects</i>	DKK
	DKK	DKK
6. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>6. Intangible assets</i>		
Kostpris primo	9.562.955	1.351.254
<i>Cost beginning of year</i>		
Kostpris ultimo	9.562.955	1.351.254
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo	(9.337.365)	(1.280.126)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger	(187.829)	(37.247)
<i>Amortisation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo	(9.525.194)	(1.317.373)
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	37.761	33.881
<i>Carrying amount end of year</i>		

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK
7. Materielle anlægsaktiver	
<i>7. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	2.549.405
Tilgange <i>Additions</i>	1.488.000
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	4.037.405
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(301.935)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(344.255)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(646.190)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	3.391.215

	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
8. Virksomhedskapital					
<i>8. Contributed capital</i>					
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
<i>Changes in contributed capital</i>					
Virksomhedskapital primo <i>Contributed capital beginning of year</i>	29.119.461	17.877.524	7.450.000	1.913.493	1.535.948
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	2.651.492	11.241.937	10.427.524	8.452.932	377.545
Kapitalnedsættelse <i>Decrease of capital</i>	0	0	0	(2.916.425)	0
Virksomhedskapital ultimo <i>Contributed capital end of year</i>	31.770.953	29.119.461	17.877.524	7.450.000	1.913.493

Noter

Notes

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK</u>
9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>9. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>169.000</u>	<u>152.000</u>
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		

10. Eventualaktiver

10. Contingent assets

Selskabet har ikke indregnet et udskudt skatteaktiv på 16.667 t.kr., da tidshorisonten for udnyttelse er vanskelig at vurdere.

A deferred tax assets of TDKK 16.667 has not been recognized as the timeframe for use hereof is difficult to assess .

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK</u>
11. Eventualforpligtelser		
<i>11. Contingent liabilities</i>		
Kautions- og garantiforpligtelser	300.000	0
<i>Recourse and non-recourse guarantee commitments</i>		
Eventualforpligtelser	<u>300.000</u>	<u>0</u>
<i>Contingent liabilities</i>		

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for bankgæld og bankgarantier har selskabet stillet virksomhedspant på nom. 3.000 t.kr. og sikkerhed i sikringskonto. Til sikkerhed for bankgæld hos tilknyttede virksomheder har selskabet stillet virksomhedspant på nom. 6.000 t.kr. Virksomhedspantene omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	6.745 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.126 t.kr.
Patenter	34 t.kr.
Likvide beholdninger	300 t.kr.

Noter

Notes

For Bank debts and Bank guarantees the company has provided security in company assets representing a normal value of TDKK 3.000 and security accounts. For debts to group companies the company has provided security in company assets representing a normal value of DKK 6.000. The security companies the below the assets, stating the book value:

Inventories	TDKK 6.745
Receiveable from sales and services	TDKK 3.126
Patens	TDKK 34
Cash	TDKK 300

13. Ejerforhold

13. Ownership

Ejerforhold - Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmeret-tigheder eller pålydende værdi:

Vækstfonden, Strandvejen 104A, 2900 Hellerup.

SET Holding, Powered by Chrysalix and Robecco BV, Keizersgracht 756-1, 1017 E2 Amsterdam, Holland.

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Vækstfonden, Strandvejen 104A, 2900 Hellerup, Denmark.

SET Holding, Powered by Chrysalix and Robecco BV, Keizersgracht 756-1, 1017 E2 Amsterdam, Netherlands.