

# **Acarix A/S**

Diplomvej, bygning 376, 2800 Kongens Lyngby  
CVR-nr. / CVR no. 32 64 82 23

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

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 27.04.16

Stig Visti Andersen  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7 - 8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	12 - 16
Noter Notes	17 - 19

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Acarix A/S  
Diplomvej, bygning 376  
2800 Kongens Lyngby  
Hjemmeside / Website: [www.acarix.com](http://www.acarix.com)  
Hjemsted / Registered office: Kongens Lyngby  
CVR-nr. / reg. no.: 32 64 82 23

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Peter Boman Samuelson, formand / chairman  
Oliver Johansen  
Claus Asbjørn Andersson  
Ulf Lennart Rosén

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Stig Visti Andersen

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## **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 Acarix 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 Acarix A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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.

Kongens Lyngby, den 27. april 2016  
Kongens Lyngby, April 27, 2016

#### **Direktionen** **Executive Board**

Stig Visti Andersen

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

Peter Boman Samuelsen  
Formand / Chairman

Oliver Johansen

Claus Asbjørn Andersson

Ulf Lennart Rosén

**Til kapitalejerne i Acarix A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Acarix A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis 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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er pas-

**To the capital owners of Acarix A/S****REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of Acarix A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**Management's responsibility for the financial statements**

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

**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 that 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 judgment, 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 company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures

sende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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.

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. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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.

Næstved, den 27. april 2016

Næstved, April 27, 2016

### **Beierholm**

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

Henrik Holmegaard Frandsen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

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 the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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 qualifications.

### **Opinion**

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **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 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's review is consistent with the financial statements.

**Hovedaktiviteter**

Selskabets formål er at drive virksomhed med udvikling, produktion og markedsføring af kardiovaskulære diagnostiske metoder og udstyr for samme, og anden hermed forbunden virksomhed.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Selskabet har ikke haft indtægter i regnskabsåret 2015, da udviklingsfasen endnu ikke er afsluttet. Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -4.449.555 mod DKK -3.057.520 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 57.274.015.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Acarix A/S udvikler et ikke invasivt diagnostisk udstyr til hjælp med at udelukke kranspulsåreforsnævring for patienter der præsenterer med symptomer. Udstyret indeholder en avanceret mikrofon som fikseres over hjerteregionen med et specielt udviklet plaster. Ved en kortvarig optagelse af hjertelyde kan matematiske algoritmer konvertere lydene til udsagn om den pågældende patients risiko for at have kranspulsåreforsnævring. Selskabets spidskompetencer er således inden for matematisk modellering og signal fortolkning samt design og principper indenfor optimal lydoptagelse inden for anvendelsesområdet.

Selskabets hovedaktiviteter i 2015 har været centreret om at få udstyret CE godkendt, hvilket skete i august 2015, derefter at gøre udstyret produktionsklar samt gennemføre yderligere kliniske undersøgelser der skal understøtte en markedsføring af udstyret.

**Main activities**

The main activities of the company are to develop, produce and market a new cardiovascular diagnostic method and similar equipment for same and other related activities.

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

The company has not had sales activities in the financial year 2015 as the development phase is still ongoing. The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 shows a profit of DKK -4,449,555 against DKK -3,057,520 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet shows equity of DKK 57,274,015.

The management finds the result of the year satisfactory.

**Research and development activities**

Acarix A/S develops a non-invasive diagnostic equipment for ruling out the presence of Coronary Artery Disease, stenosis in the coronary artery, in symptomatic patients. The equipment has an advanced microphone that will be positioned over the heart region by means of a special developed patch. After a short recording of heart sounds these will be converted by mathematical algorithms to determine the patients risk of having Coronary Artery Disease. Hence the core competences of the company are mathematical modeling and signal interpretation as well as design and principles for optimal sound recording within the field of application.

The primary activities of the company have been focused on getting the device CE marked, which is was in August 2015, and then preparing the production and advancing the clinical trials that will support the marketing of the device.

Første produktion af endeligt udstyr forventes i første halvdel af 2016 hvor de igangværende kliniske undersøgelser der har kørt siden sommeren 2014 også forventes afsluttet.

Selskabet har i løbet af året yderligere udbygget sine patentfamilier og har opnået flere udstedte patenter i en række lande.

I november 2011 opnåede selskabet sammen med et konsortium med 4 partnere tilsagn fra Fornyelsesfonden til markedsmodning. Projektet som har bidraget positivt til firmaets udvikling er blevet afsluttet i begyndelsen af 2015.

Selskabet rejste i oktober 2014 yderligere finansiering hvoraf anden tranche på DKK 7,1 millioner blev udbetalt i maj 2015. Det er ledelsens forventning, at selskabet vil kunne skaffe fornøden kapital til indfrielse af de planlagte aktiviteter for 2016 i henhold til gældende planer. Det forventes at ny kapital skal rejses i sommeren 2016.

#### **Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Selskabet har i februar 2016 modtaget et konvertibelt lån på DKK 6,5 millioner.

Derudover er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt påvirker selskabets finansielle stilling.

#### **Selskabets forventede udvikling**

Selskabet forventes at færdiggøre første produktion og kliniske studier til understøttelse af markedsføring af det udviklede udstyr i tredje kvartal 2016 og lede til en lancering hen mod første kvartal 2017. Således vil 2016 i lighed med tidligere år blive præget af et betydeligt underskud.

The first production is expected in the first half of 2016 where the ongoing clinical studies which have been running since summer 2014 are also expected to finish.

During the year the company has further enhanced its patent families and has had further patents issued in several countries.

In November 2011 the company together with 4 partners achieved funding from "Fornyelsesfonden" of DKK 5.3 million for maturing the first product of the company for market. The project has contributed positively to the development of the company and was finalized in the beginning of 2015.

In October 2014 the company raised further funding of which second tranche of DKK 7.1 million was released in May 2015. It is the expectation of the management that the company will raise sufficient of capital to meet the planned activities for 2016 according to the current plans. The expected new capital shall be raised in summer 2016.

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

The company has in February 2016 received convertible loan of DKK 6.5 million.

In addition, no important events which could influent on the financial situation have occurred after the end of the financial year.

#### **The company's expected development**

The company expects completion of the first production and clinical studies to support commercialization of the developed equipment in third quarter of 2016 leading to launch up to first quarter 2017. Hence 2016 will like the previous years show significant loss.



## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2015 DKK	2014 DKK
	<b>Bruttotab</b>	<b>-3.734.797</b>	<b>-2.611.280</b>
	<b>Gross loss</b>		
1	Personaleomkostninger Staff costs	-2.162.148	-1.958.010
	Andre finansielle indtægter Other financial income	32	65.967
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-18.077	-4.074
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-18.045</b>	<b>61.893</b>
	<b>Total net financials</b>		
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-5.914.990</b>	<b>-4.507.397</b>
	<b>Profit/loss before tax</b>		
2	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	1.465.435	1.449.877
	<b>Årets resultat</b>	<b>-4.449.555</b>	<b>-3.057.520</b>
	<b>Profit/loss for the year</b>		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	<b>Proposed appropriation account</b>		
	Overført resultat Retained earnings	-4.449.555	-3.057.520
	<b>I alt</b>	<b>-4.449.555</b>	<b>-3.057.520</b>
	<b>Total</b>		

<b>AKTIVER</b> ASSETS	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note		
Erhvervede rettigheder Acquired rights	2.695.709	1.999.228
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets	55.455.057	45.141.975
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>58.150.766</b>	<b>47.141.203</b>
Andre tilgodehavender Other receivables	43.859	49.632
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>43.859</b>	<b>49.632</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>58.194.625</b>	<b>47.190.835</b>
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	2.587.248	3.869.781
Andre tilgodehavender Other receivables	1.394.315	2.043.722
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	171.284	122.699
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>4.152.847</b>	<b>6.036.202</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>1.722.373</b>	<b>6.838.443</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>5.875.220</b>	<b>12.874.645</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>64.069.845</b>	<b>60.065.480</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	19.403.820	17.473.645
	Overført resultat Retained earnings	37.870.195	37.140.516
3	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>57.274.015</b>	<b>54.614.161</b>
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	3.997.235	2.875.423
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>3.997.235</b>	<b>2.875.423</b>
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	51.283	68.600
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.881.997	1.723.392
	Anden gæld Other payables	865.315	783.904
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>2.798.595</b>	<b>2.575.896</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>2.798.595</b>	<b>2.575.896</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>64.069.845</b>	<b>60.065.480</b>
4	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C mellem.

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 with application of provisions for C medium-sized.

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 or before the balance sheet date.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder , omkostninger til råvarer og hjælpematerialer andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

**FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner.

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

**INCOME STATEMENT****Gross loss**

Gross loss comprises , costs relating to raw materials and consumables other external costs.

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

**Staff cost**

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

**Net financials**

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings foretaget direkte på egenkapitalen.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes til kostpris omfattende omkostninger, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Finansielle anlægsaktiver**

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

**Tax**

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**BALANCE SHEET****Intangible assets**

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. Expenses incidental to development projects are recognised at cost with any expenses, including labour costs and amortisation, which can be directly or indirectly attributed to such development projects. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Gains and losses from the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

**Investments**

Other receivables comprise deposits, which are valued at amortised cost.

**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.

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.

**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.

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 disposal 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 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 recognised under assets comprise costs incurred in respect of the subsequent financial year.

**Cash**

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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.



	2015	2014
	DKK	DKK

## 1. Personalemkostninger

### Staff costs

Lønninger Wages	2.087.927	1.915.030
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	34.775	29.044
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	39.446	13.936
I alt Total	2.162.148	1.958.010

## 2. Skatter

### Taxes

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	-2.587.247	-3.869.781
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	1.121.812	2.419.904
I alt Total	-1.465.435	-1.449.877

**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	13.527.238	32.391.671
Kapitalforhøjelse Capital increase	3.946.407	7.806.365
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-3.057.520
<b>Saldo pr. 31.12.14</b> Balance as at 31.12.14	<b>17.473.645</b>	<b>37.140.516</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	17.473.645	37.140.516
Kapitalforhøjelse Capital increase	1.930.175	5.204.234
Omkostninger ved kapitalændringer og udbytteudlodninger Cost of changes in capital and distribution of dividends	0	-25.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-4.449.555
<b>Saldo pr. 31.12.15</b> Balance as at 31.12.15	<b>19.403.820</b>	<b>37.870.195</b>

## Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

Share capital movements during the four preceding financial years:

	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Saldo, primo Balance, beginning of year	13.527.238	7.999.999	5.586.205	4.965.517
Kapitalforhøjelse Capital increase	3.946.407	5.527.239	2.413.794	620.688
<b>Saldo, ultimo</b> Balance, end of year	<b>17.473.645</b>	<b>13.527.238</b>	<b>7.999.999</b>	<b>5.586.205</b>

**3. Egenkapital** - fortsat -  
**Equity** - continued -

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasser A Shareclass A	10.440.454	10.440.454
Aktieklasser A1 Shareclass A1	4.825.435	4.825.435
Aktieklasser Y Shareclass Y	4.137.931	4.137.931

Omkostninger til kapitalforhøjelse andrager t.DKK 25.

Cost for capital increase amounts to DKK 25k.

	31.12.15	31.12.14
	DKK	DKK

**4. Kontraktlige forpligtelser****Contractual obligations**

Ikke finansiel leje og leasingydelser:

Non-finance lease and lease payments:

Næste år Next year	596.390	1.799.872
1 - 5 år 1 - 5 years	0	0
Efter 5 år After 5 years	0	0
I alt Total	596.390	1.799.872