

Expres2ion Biotechnologies ApS

Agern Allé 1, 2970 Hørsholm
CVR-nr. / CVR no. 32 77 04 87

Årsrapport for 2015 **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 24.05.16

Martin Roland Jensen
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 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	13 - 17
Noter Notes	18 - 21

Selskabet

The company

ExpreS2ion Biotechnologies ApS
Agern Allé 1
2970 Hørsholm
Hjemmeside / Website: www.expres2ionbio.com
Hjemsted / Registered office: Rudersdal
CVR-nr. / reg. no.: 32 77 04 87

Bestyrelse

Board of Directors

Martin Roland Jensen, formand / chairman
Allan Rosetzsky
Alex Duncan

Direktion

Executive Board

Steen Søren Klysner

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 ExpreS2ion Biotechnologies ApS.

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 ExpreS2ion Biotechnologies ApS.

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.

Hørsholm, den 17. maj 2016
Hørsholm, May 17, 2016

Direktionen **Executive Board**

Steen Søren Klysner

Bestyrelsen **Board of Directors**

Martin Roland Jensen
Formand / Chairman

Allan Rosetzky

Alex Duncan

**Til kapitalejerne i ExpreS2ion
Biotechnologies ApS**

**To the capital owners of ExpreS2ion
Biotechnologies ApS**

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for ExpreS2ion Biotechnologies ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of ExpreS2ion Biotechnologies ApS 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.

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.

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.

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.

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.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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,

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 company's prepa-

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 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.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1, hvori ledelsen redegør for usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften, da det endnu er usikkert, om der opnås de fornødne kreditfaciliteter til finansiering af driften og de nødvendige investeringer i de førstkommande år. Ledelsen bedømmer, at låneansøgningerne vil blive imødekommet og aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning om selskabets fortsatte drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerhederne og valget af regnskabsprincip.

ration of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by 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.

Supplementary information regarding matters in the financial statements

Without modifying our opinion, we draw your attention to note 1, where the management accounts for concern about its ability to continue operating as it is still uncertain whether necessary credit facilities to finance operations and the investments required in the next few years will be obtained. Management believe in loan applications will be accepted and submit accordingly the financial statements under the assumption of the company's continued operation. We agree with the management in the description of uncertainties and the choice of accounting principle.

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 17. maj 2016
Copenhagen, May 17, 2016

Beierholm

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

Dan Knudsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

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.

Årsregnskabet

Det er ledelsens opfattelse, at alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af selskabets økonomiske stilling, årets resultat og den finansielle udvikling fremgår af årsregnskabet samt denne beretning.

Præsentation af selskabet

ExpreS²ion Biotechnologies er en biotekvirksomhed, der har en egen proteinekspresionsplatform baseret på Schneider-2 (S2) celler, som kan bruges til produktion af komplekse proteiner til f.eks. biologiske lægemidler. ExpreS²ions platform, ExpreS², er en komplet platform bestående af celler, medier, transfektionsreagens og transfektionsvektorer. Selskabet har 15 års erfaring med brugen af denne platform til udvikling af biologiske lægemidler. Selskabet blev stiftet i 2010 af Charlotte Dyring, Martin Roland Jensen og Wian de Jongh som et spin-out fra Affitech A/S (Pharmexa).

Selskabet tilbyder services relateret til vektorudvikling, udvikling af cellelinier, kloning, procesudvikling og -optimering, samt produktion af GLP materiale. Selskabet kan facilitere opskalering til GMP produktion i samarbejde med CMO partnere eller direkte med kunden. Endvidere sælger ExpreS²ion transfektionsreagens til kunder, der benytter S2 celler eller andre insektcelletyper end S2 celler, f.eks. Sf9 celler. Selskabet har mere end 70 kunder verden over.

Selskabet tilbyder licenser til firmaer, der ønsker selv at bruge ExpreS² platformen til ekspresion af proteiner til forskning og udvikling af lægemidler (til humant eller veterinært brug), drug discovery, i kombination med devices eller til CROer/CMOer, der lever af at producere proteiner for andre.

Selskabet har udtrykt mere end 250 forskellige

Annual report

Management believes that all material information to assess the company's financial position, profit and financial performance is included in the financial statements and this report.

Presentation of the company

ExpreS²ion Biotechnologies is a biotech company with a proprietary protein expression platform based on the Schneider-2 (S2) cells, which can be used for the production of complex proteins that can be used as e.g. biologics. ExpreS²ion's platform, ExpreS², is a complete platform consisting of cells, media, transfection reagent and transfection vectors. The company has 15 years of experience with the use of this platform for the development of biologics. The company was founded in 2010 by Charlotte Dyring, Martin Roland Jensen and Wian de Jongh as a spinout from Affitech A/S (Pharmexa).

The company offers services related to vector development, cell line development, cloning, process development and -optimisation, and production of GLP material. The company can facilitate scale-up to GMP production in collaboration with CMO partners or directly with the customer. Furthermore, ExpreS²ion sells transfection reagent to customers using S2 cells or other insect cell types, for example Sf9 cells. The company has more than 70 customers worldwide.

The company offers licenses to companies who wish to use the ExpreS² platform for the expression of proteins for research and development of biologics (for human or veterinary use), drug discovery, in combination with devices, or to CROs / CMOs, which produce proteins for others.

The company has expressed more than 250

komplekse proteiner for pharma- og biotekselskaber samt akademiske forskningsgrupper. Flere af disse proteiner kunne ikke udtrykkes af andre end ExpreS²ion.

different complex proteins for Pharma- and biotech companies as well as academic research groups. Several of these proteins could not be expressed by others than ExpreS²ion.

Selskabets samarbejdsprojekt omkring udvikling af en graviditetsmalariavaccine er forløbet planmæssigt og de første forsøg på mennesker i et fase 1 forsøg forventes at foregå i 2016.

The company's collaboration project regarding development of a pregnancy-associated malaria vaccine has gone according to plans and the first human clinical trial is expected to start in 2016.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Development in the company's financial activities and affairs

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -6.744.584. Balancen viser en egenkapital på DKK -4.907.875.

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK -6,744,584. The balance sheet showed equity of DKK -4,907,875.

Grundet uforudsete, kritiske hændelser uden for selskabets kontrol har selskabets omsætning ikke udviklet sig som forventet i 2015.

Due to unforeseen, critical events outside the control of the company, the company's turnover did not develop as expected in 2015.

Selskabets fortsatte drift er betinget af, at der kan opnås en positiv indtjening samt de fornødne kreditfaciliteter.

The company's continued operation is conditional on reaching positive earnings and the necessary credit facilities.

Der er givet tilsagn om udvidelse af kreditfaciliteter hvorved der tilføres 3.500 t. DKK. Der er endnu usikkerhed, om hvorvidt der kan opnås yderligere tilsagn om fornødne kreditfaciliteter, men det er ledelsens vurdering at låneansøgninger vil blive imødekommet.

There is pledged on the extension of credit facilities thereby supplying t.DKK3,500. There are uncertainties about whether there can be obtained any further commitment regarding necessary credit facilities but the management believes that loan applications will be accepted.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Important events occurring after the end of the financial year

På baggrund af selskabets resultater i de foregående år, forventer ledelsen at kunne holde budgettet for 2016, styrke teamet og at rejse yderligere kapital.

Based on the company's performance in previous years, management expects and plans to be able to keep the budget for 2016, strengthen the team and raise additional capital needed.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have væsentlig betydning for vurderingen af selskabets finansielle situation.

No significant post balance sheet events have occurred that are considered to have significant impact on the company's financial situation.

Resultatopgørelse
Income statement

Note	2015 DKK	2014 DKK '000
Bruttotab Gross loss	-2.240.109	5.343
2 Personaleomkostninger Staff costs	-4.724.528	-4.762
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-6.964.637	581
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-301.588	-308
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-7.266.225	273
Andre finansielle indtægter Other financial income	0	1
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-334.929	-48
Finansielle poster i alt Total net financials	-334.929	-47
Resultat før skat Profit/loss before tax	-7.601.154	226
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	856.570	0
Årets resultat Profit/loss for the year	-6.744.584	226
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	-6.744.584	226
I alt Total	-6.744.584	226

	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000
AKTIVER ASSETS		
Note		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	192.247	494
3 Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	192.247	494
Andre tilgodehavender Other receivables	173.275	169
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	173.275	169
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	365.522	663
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	423.769	675
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	856.570	0
Andre tilgodehavender Other receivables	1.573.700	2.820
Tilgodehavender hos kapitalejere og ledelse Receivables from owners and management	0	2
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	14.584	7
Tilgodehavender i alt Total receivables	2.868.623	3.504
Likvide beholdninger Cash	108.692	123
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	2.977.315	3.627
Aktiver i alt Total assets	3.342.837	4.290

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	520.835	521
	Overført resultat Retained earnings	-5.428.710	1.316
4	Egenkapital i alt Total equity	-4.907.875	1.837
	Anden gæld Other payables	4.504.768	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	4.504.768	0
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	939.166	423
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.434.897	158
	Anden gæld Other payables	1.371.881	1.872
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	3.745.944	2.453
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	8.250.712	2.453
	Passiver i alt Total equity and liabilities	3.342.837	4.290
5	Eventualaktiver Contingent assets		
6	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
7	Sikkerhedsstillelser Security provided		
8	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		

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.

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.

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 nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Tilskud vedrørende igangværende projekter indregnes i takt med afholdelse af omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til produktion, salg, administration og lokaler.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at 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 liability arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses. Non-current assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currency are translated using historical exchange rates.

INCOME STATEMENT

Gross loss

Gross loss comprises revenue, other operating income, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods 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. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Grants relating to ongoing projects are recognized when incurred costs.

Other external expenses comprise production, selling, administration cost as well as facilities.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff cost

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

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3	0

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger samt kursregulering af fremmed valuta.

Net financials

Interest income and interest expenses and foreign currency translation adjustments.

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 posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

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

Materielle anlægsaktiver

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

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

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.

BALANCE SHEET

Property, plant and equipment

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment 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.

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.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

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.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

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

1. Regnskabsmæssig usikkerhed om going concern

Uncertainty with regard to going concern

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 er følgende usikkerhed om going concern væsentlig at bemærke, idet det har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet har haft et tab på 6.745 t.DKK i regnskabsåret der sluttede den 31.12.2015. Herved overstiger selskabets forpligtelse selskabets aktiver med 4.908 t.DKK.

Selskabets fortsatte drift er betinget af, at der kan opnås en positiv indtjening samt de fornødne kreditfaciliteter.

Der er givet tilsagn om udvidelse af kreditfaciliteter hvorved der tilføres 3.500 t. DKK. Der er endnu usikkerhed, om hvorvidt der kan opnås yderligere tilsagn om fornødne kreditfaciliteter, men det er ledelsens vurdering at låneansøgninger vil blive imødekommet.

In the financial statements for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, it is important to note the following uncertainty with regard to going concern as they have had significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The company had a loss of t.DKK 6,745 in the financial year ending 31/12/2015. Hereby the company's liability exceeds the assets of the company by t.DKK 4,908.

The company's continued operation is conditional on reaching positive earnings and the necessary credit facilities.

There is pledged on the extension of credit facilities thereby supplying t.DKK3,500. There are uncertainties about whether there can be obtained any further commitment regarding necessary credit facilities but the management believes that loan applications will be accepted.

	2015	2014
	DKK	DKK '000

2. Personalemkostninger

Staff costs

Lønninger Wages	4.458.289	4.533
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	19.380	19
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	246.859	210
I alt Total	4.724.528	4.762

3. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	1.068.354
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	1.068.354
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	574.519
Afskrivninger i året Depreciation during the year	301.588
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	876.107
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	192.247

4. 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	520.835	1.090.334
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	225.540
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	520.835	1.315.874

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	520.835	1.315.874
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-6.744.584
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	520.835	-5.428.710

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	520.835	520.835	453.126	385.417
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	67.709	67.709
Saldo, ultimo Balance, end of year	520.835	520.835	520.835	453.126

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Anpartsklasse A Private shareclass A	250.000	250.000
Anpartsklasse B Private shareclass B	270.835	270.835

5. Eventualaktiver

Contingent assets

Selskabet har skattemæssige underskud til modregning i fremtidige skattepligtige indkomster på tkr. 7.498. Det eventuelle skatteaktiv er ikke indregnet som følge af usikkerhed omkring anvendelse heraf.

The company has tax losses to offset against future taxable income of t.DKK 7.498. The potential tax asset is not recognized because of uncertainty about their use.

6. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Ingen.

None.

7. Sikkerhedsstillelser

Security provided

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet virksomhedspant på i alt t.DKK 5.500.

As collateral for bank loans, the company has provided company charge with a maximum of t.DKK 5,500.

8. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Selskabet har indgået huslejeaftale med en opsigelsesperiode på 6 måneder med en ydelse på t.DKK. 57.

The company has concluded rent agreements with notice periode of 6 months og t.DKK 57.