

PKF Munkebo Vindelev
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Årsrapport 2015

Annual report 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 32 82 75 51

Company reg. no. 32 82 75 51

Merus Audio ApS

Hørkær 14

2730 Herlev

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 4. maj 2016

The annual report has been submitted and approved by the general meeting on 4 May 2016.

Niels Finseth
Dirigent
Chairman of the meeting

Tel (+45) 43 96 06 56 | Fax (+45) 43 43 04 01 | pkf@pkf.dk | www.pkf.dk
Hovedvejen 56 | DK-2600 Glostrup
CVR-nr. 14 11 92 99 | Netværk: RevisorGruppen Danmark og PKF International

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Annual accounts 1 January - 31 December 2015	
Anvendt regnskabspraksis	7
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	13
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	14
<i>Balance sheet</i>	
Noter	18
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Ledelsespåtegning

Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Merus Audio ApS.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Merus Audio ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Herlev, den 4. maj 2016

Herlev, 4 May 2016

Direktion

Managing Director

Hans Kristian Hasselby-Andersen

Bestyrelse

Board of directors

Niels Christian Finseth

Marc Herman Wachsmuth

Hans Kristian Hasselby-Andersen

Finn Halken

Lars Rønn

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Til kapitalejerne i Merus Audio ApS

To the shareholders of Merus Audio ApS

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Merus Audio ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Merus Audio ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

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 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.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

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

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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.

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 annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

Glostrup, den 4. maj 2016

Glostrup, 4 May 2016

PKF Munkebo Vindelev
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 14 11 92 99

Kasper Vindelev
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet
The company

Merus Audio ApS
Hørkær 14
2730 Herlev

Hjemmeside: www.merus-audio.com
Web site:
E-mail: info@merus-audio.com
E mail:

CVR-nr.: 32 82 75 51
Company reg. no.:
Stiftet: 22. marts 2010
Established: 22 March 2010
Hjemsted: Herlev Kommune
Domicile: Herlev Municipality
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December
6. regnskabsår
6th financial year

Bestyrelse
Board of directors

Niels Christian Finseth
Marc Herman Wachsmuth
Hans Kristian Hasselby-Andersen
Finn Halken
Lars Rønn

Direktion
Managing Director

Hans Kristian Hasselby-Andersen

Revision
Auditors

PKF Munkebo Vindelev, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Hovedvejen 56
2600 Glostrup

Bankforbindelse
Bankers

Nordea Bank, Lyngbyvej 20, 2100 København Ø

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Virksomhedens væsentligste aktivitet har bestået i udvikling af audio til hjemmet, biler og bærbare produkter.

The company's significant activity has been development of audio for the home, cars and portable products.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Uncertainties as to recognition or measurement

Ledelsen har valgt at indregne eksternt afholdte projektkostninger samt internt afholdte lønomkostninger som færdiggjorte udviklingsprojekter, udviklingsprojekter under udførelse samt erhvervede rettigheder (patenter) i balancen. Den samlede værdi udgør henholdsvis 14.157 t.kr., 18.315 t.kr. og 2.041 t.kr. pr. 31. december 2015. Værdien er baseret på ledelsens forventninger til produkternes markedspotentiale og er således forbundet med en vis usikkerhed, idet værdien er afhængig af, at selskabet opnår succes med kommercialiseringen.

The management has chosen to capitalize external project costs as well as internal wages as completed development projects, development projects in progress and acquired rights (patents). As of 31 December 2015, the total value represents respectively 14.157 TDKK, 18.315 TDKK and 2.041 TDKK. The value is based on the management's expectation to the products' market potential and is because of this a subject to uncertainty, since the value depends on the company's succes on commercialization.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Det ordinære resultat efter skat udgør -3.274 t.kr. mod -1.521 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The results from ordinary activities after tax are DKK -3.274.000 against DKK -1.521.000 last year. The management considers the results satisfactory.

Selskabet har i løbet af regnskabsåret fået tilført 16.000 t.kr. i kapital. Dette medfører, at selskabet har tilstrækkelig likviditet til at videreføre sine aktiviteter på et niveau, der løbende tilpasses markedssituationen.

During the year, the company has raised capital at 16.000 TDKK. This means, that the company has sufficient cash to continue the activities at a level, which is adapted to the market continuously.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

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

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Merus Audio ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Merus Audio ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

RESULTATOPGØRELSEN

THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Bruttotab

Gross loss

Bruttotab indeholder nettoomsætning samt eksterne omkostninger.

The gross loss comprises the net turnover and external costs.

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

The net turnover is recognised 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 recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til udvikling, administration og lokaler.

Other external costs comprise costs for development, administration and premises.

Personaleomkostninger

Staff costs

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

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

BALANCEN

THE BALANCE SHEET

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Development projects, patents, and licences

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Development costs comprise e.g. salaries, wages, and amortisation which directly and indirectly refer to the development activities.

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

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical utilisation, sufficient resources, and a potential, future market can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market, or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Capitalised development costs are measured at cost with deduction of accrued amortisation or at the recoverable value, if this is lower.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. The amortisation period is 5 years.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. The amortisation period is 5 years.

Pågyldelse af afskrivning følger færdiggørelsen af udviklingen af de produkter, som de respektive patenter vedrører.

Commencement of depreciation follows the completion of the development of products that the respective patents relate to.

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

3-5 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. Selskabsskatteprocenten vil fra 2015 til 2016 blive nedsat fra 23,5 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. From 2015 to 2016, the corporate tax rate will be reduced from 23,5 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttotab		
<i>Gross loss</i>	-722.157	-213.901
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>	-1.546.274	-1.261.913
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-834.060	0
Resultat før finansielle poster	-3.102.491	-1.475.814
<i>Results before net financials</i>		
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	1.180	2.130
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-1.300.276	-802.839
Resultat før skat	-4.401.587	-2.276.523
<i>Results before tax</i>		
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	1.127.494	755.406
Årets resultat	-3.274.093	-1.521.117
<i>Results for the year</i>		
Forslag til resultatdisponering:		
<i>Proposed distribution of the results:</i>		
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from results brought forward</i>	-3.274.093	-1.521.117
Disponeret i alt	-3.274.093	-1.521.117
<i>Distribution in total</i>		

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver Assets	2015	2014
<u>Note</u>		
Anlægsaktiver Fixed assets		
4 Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder koncessioner, patenter, varemærker og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter <i>Completed development projects, including concessions, patents, trade marks and similar rights arising from development projects</i>	14.157.447	0
5 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>	2.041.206	1.603.807
6 Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</i>	18.314.700	21.874.957
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>34.513.353</u>	<u>23.478.764</u>
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	22.286	40.514
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>22.286</u>	<u>40.514</u>
Deposita <i>Deposits</i>	49.692	49.389
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>49.692</u>	<u>49.389</u>
Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	<u>34.585.331</u>	<u>23.568.667</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver Assets		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Omsætningsaktiver Current assets		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	23.199	0
8 Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	2.508.231	1.773.816
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	158.297	779.088
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	1.689.522	2.819.718
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>4.379.249</u>	<u>5.372.622</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>7.540.430</u>	<u>3.288.212</u>
Omsætningsaktiver i alt Current assets in total	<u>11.919.679</u>	<u>8.660.834</u>
Aktiver i alt Assets in total	<u>46.505.010</u>	<u>32.229.501</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Note		2015	2014
	Egenkapital		
	<i>Equity</i>		
9	Virksomhedskapital		
	<i>Contributed capital</i>	1.706.032	1.171.397
10	Overkurs ved emission		
	<i>Share premium account</i>	0	0
11	Overført resultat		
	<i>Results brought forward</i>	29.097.328	16.867.006
	Egenkapital i alt	30.803.360	18.038.403
	<i>Equity in total</i>		
	 Hensatte forpligtelser		
	<i>Provisions</i>		
12	Hensættelser til udskudt skat		
	<i>Provisions for deferred tax</i>	4.085.345	2.704.608
	Hensatte forpligtelser i alt	4.085.345	2.704.608
	<i>Provisions in total</i>		
	 Gældsforpligtelser		
	<i>Liabilities</i>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser		
	<i>Trade creditors</i>	0	1.153.827
	Anden gæld		
	<i>Other debts</i>	8.450.121	7.554.665
	Langfristede gældsforpligtelser i alt		
	<i>Long-term liabilities in total</i>	8.450.121	8.708.492

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver		
Equity and liabilities		
Note	2015	2014
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	2.219.643	2.076.607
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	946.541	701.391
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	3.166.184	2.777.998
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Liabilities in total</i>	11.616.305	11.486.490
Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>	46.505.010	32.229.501
13 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		

Noter

Notes

All amounts in DKK.

1. Skønsmæssig usikkerhed

Uncertainties concerning recognition and measurement

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse af selskabets aktiver kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien. Skøn, der er væsentlige for regnskabsafslæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivning på anlægsaktiver.

When calculating the book value of certain assets, an assessment of how future events will influence the value is necessary. Assessments, that are of material value in the financial statements, are, among other things, made when preparing depreciations and amortizations on fixed assets.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

The used assessments are based on assumptions, that the management regards as reasonable, but in cause of nature, are uncertain and unpredictable. The assumptions may be incomplete or inaccurate, and unexpected events or circumstances may occur.

Udviklingsprojekter under udførelse og erhvervede rettigheder

Development projects in progress and acquired rights

Der er pr. definition risiko forbundet med indregningen af udviklingsprojekter under udførelse, færdiggjorte udviklingsprojekter og tilhørende erhvervede rettigheder (patenter). Aktivernes værdi er afhængige af, 1) at selskabet opnår succes med færdigudvikling af teknologien og efterfølgende kommercialisering af de udviklede teknologier, og 2) at selskabet kan opnå den til færdigudviklingen og kommercialiseringen fornødne likviditet. Der henvises til ledelsesberetningen.

There is by definition a risk connected with the recognition of development projects and related acquired rights (patents). The value of the asset depends on, 1) that the company succeeds in finishing the development of the technology and subsequent commercialization of the developed technologies, and 2) that the company can raise the amount of cash required to finish the development and the subsequent commercialization. We refer to the management's review.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

Ledelsen har valgt at indregne eksternt afholdte projektkostninger samt internt afholdte lønomkostninger som færdiggjorte udviklingsprojekter, udviklingsprojekter under udførelse samt erhvervede rettigheder (patenter) i balancen. Den samlede værdi udgør henholdsvis 14.157 t.kr., 18.315 t.kr. og 2.041 t.kr. pr. 31. december 2015. Værdien er baseret på ledelsens forventninger til projektets markedspotentiale og er således forbundet med usikkerhed, idet værdien er afhængig af, at selskabet opnår succes med kommercialiseringen.

The management has chosen to capitalize external project costs as well as internal wages as completed development projects, development projects in progress and acquired rights (patents). As of 31 December 2015, the total value represents respectively 14.157 TDKK, 18.315 TDKK and 2.041 TDKK. The value is based on the management's expectation to the project's market potential and is because of this a subject to uncertainty, since the value depends on the company's succes on commercialization.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	1.452.565	1.205.847
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	9.097	6.530
Personaleomkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	<u>84.612</u>	<u>49.536</u>
	<u>1.546.274</u>	<u>1.261.913</u>
3. Skat af årets resultat		
Tax on ordinary results		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	-2.508.231	-1.773.816
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	<u>1.380.737</u>	<u>1.018.410</u>
	<u>-1.127.494</u>	<u>-755.406</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
4. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder koncessioner, patenter, varemærker og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter <i>Completed development projects, including concessions, patents, trade marks and similar rights arising from development projects</i>		
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	14.902.576	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i>	<u>14.902.576</u>	<u>0</u>
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	-745.129	0
Afskrivninger 31. december 2015 <i>Amortisation 31 December 2015</i>	<u>-745.129</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Book value 31 December 2015</i>	<u>14.157.447</u>	<u>0</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
5. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>		
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost 1 January 2015</i>	1.603.807	905.934
Korrektion til primo <i>Adjustment to primo</i>	-98.305	0
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	<u>624.635</u>	<u>697.873</u>
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i>	<u>2.130.137</u>	<u>1.603.807</u>
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	<u>-88.931</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december 2015 <i>Amortisation 31 December 2015</i>	<u>-88.931</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Book value 31 December 2015</i>	<u>2.041.206</u>	<u>1.603.807</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
6. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver		
<i>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	21.874.957	14.378.972
Korrektion til primo		
<i>Adjustment to primo</i>	77.387	0
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	11.264.932	7.495.985
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-14.902.576</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>18.314.700</u>	<u>21.874.957</u>
<i>Cost 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>18.314.700</u>	<u>21.874.957</u>
<i>Book value 31 December 2015</i>		
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	<u>91.141</u>	<u>91.141</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>91.141</u>	<u>91.141</u>
<i>Cost 31 December 2015</i>		
Afskrivninger 1. januar 2015		
<i>Depreciation 1 January 2015</i>	-50.627	-32.399
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	<u>-18.228</u>	<u>-18.228</u>
Afskrivninger 31. december 2015	<u>-68.855</u>	<u>-50.627</u>
<i>Depreciation 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>22.286</u>	<u>40.514</u>
<i>Book value 31 December 2015</i>		

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
8. Tilgodehavende selskabsskat		
<i>Receivable corporate tax</i>		
Tilgodehavende selskabsskat 1. januar 2015		
<i>Receivable corporate tax 1 January 2015</i>	1.773.816	1.250.000
Udbetalt skatte kredit vedrørende sidste år		
<i>Paid tax credit concerning last year</i>	<u>-1.773.816</u>	<u>-1.250.000</u>
Tilgodehavende selskabsskat vedrørende tidligere år		
<i>Receivable corporate tax concerning previous years</i>	0	0
Beregnet selskabsskat for indeværende år		
<i>Calculated corporate tax for the present year</i>	<u>2.508.231</u>	<u>1.773.816</u>
	<u>2.508.231</u>	<u>1.773.816</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
9. Virksomhedskapital		
Contributed capital		
Virksomhedskapital 1. januar 2015		
<i>Contributed capital 1 January 2015</i>	1.171.397	713.064
Kontant kapitaludvidelse		
<i>Cash capital increase</i>	<u>534.635</u>	<u>458.333</u>
	<u>1.706.032</u>	<u>1.171.397</u>

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:

Within the latest 5 years, the following changes in the share capital have taken place:

Selskabskapital primo		
<i>Share capital primo</i>		258.767
Kapitalforhøjelse 2011		
<i>Capital increase 2011</i>		69.892
Kapitalforhøjelse 2012		
<i>Capital increase 2012</i>		247.312
Kapitalforhøjelse 2013		
<i>Capital increase 2013</i>		137.093
Kapitalforhøjelse 2014		
<i>Capital increase 2014</i>		458.333
Kapitalforhøjelse 2015		
<i>Capital increase 2015</i>		<u>534.635</u>
		<u>1.706.032</u>
	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
10. Overkurs ved emission		
Share premium account		
Årets overkurs ved emission		
<i>Share premium account for the year</i>	15.504.415	10.541.659
Overkurs overført til frie reserver		
<i>Transferred to distributable reserves</i>	<u>-15.504.415</u>	<u>-10.541.659</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
11. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Results brought forward 1 January 2015</i>	16.867.006	7.846.464
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-3.274.093	-1.521.117
Overført fra overkurs		
<i>Transferred from share premium</i>	15.504.415	10.541.659
	<u>29.097.328</u>	<u>16.867.006</u>
12. Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2015		
<i>Provisions for deferred tax 1 January 2015</i>	2.704.608	1.686.198
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	1.380.737	1.018.410
	<u>4.085.345</u>	<u>2.704.608</u>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
<i>The following items are subject to deferred tax:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible fixed assets</i>	7.592.938	5.165.328
Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible fixed assets</i>	1.553	820
Fremført underskud fra tidligere år		
<i>Losses brought forward from previous years</i>	-3.509.146	-2.461.540
	<u>4.085.345</u>	<u>2.704.608</u>

Selskabsskatteprocenten vil fra 2015 til 2016 blive nedsat fra 23,5 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Ændring af skatteprocenter behandles regnskabsmæssigt som en ændring af regnskabsmæssige skøn.

From 2015 to 2016 the corporate tax rate will be reduced from 23,5 % to 22 %, which will affect the extent of deferred tax liabilities and deferred tax assets. In the accounts, changes in the tax rates are treated as a change in financial estimates.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

13. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har indgået lejekontrakt med 6 måneders opsigelse. Huslejeforpligtelsen udgør 74 t.kr.

The company has entered into lease contract with 6 months termination. The company's rent obligation is 74

TDKK.