

Electrochaea.dk ApS

Chr. M. Østergaards Vej 4A, 8700 Horsens

**Årsrapport for
Annual report**

2015

**CVR-nr. 33 87 39 56
Company reg. no. 33 87 39 56**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. juni 2016.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 10 June 2016.



Mich Hein
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Side

Page

Påtegninger

Reports

- | | |
|---|--|
| 1 | Ledelsespåtegning Management's report |
| 2 | Den uafhængige revisors erklæringer The independent auditor's reports |

Ledelsesberetning

Management's review

- | | |
|---|--|
| 5 | Selskabsoplysninger Company data |
| 6 | Ledelsesberetning Management's review |

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015

Annual accounts 1 January - 31 December 2015

- | | |
|----|--|
| 10 | Anvendt regnskabspraksis Accounting policies used |
| 15 | Resultatopgørelse Profit and loss account |
| 16 | Balance Balance sheet |
| 18 | Noter Notes |

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

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Electrochaea.dk ApS.

The managing director has today presented the annual report of Electrochaea.dk 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.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min 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.

I consider the accounting policies used appropriate, and in my 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 min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

I am 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.

Horsens, den 9. juni 2016

Horsens, 9 June 2016

Direktion

Managing Director



Mich Hein

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Til kapitalejerne i Electrochaea.dk ApS

To the shareholders of Electrochaea.dk ApS

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Electrochaea.dk 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 Electrochaea.dk 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 considered 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.

Den uafhængige revisors erklæringer The independent auditor's reports

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.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Emphasis of matter paragraph on matters in the accounts

Uden at modificere vores konklusion, skal vi henvise til omtalen i ledelsesberetning og note 3, hvori ledelsen redegør for den usikkerhed der knytter sig til indtjeningen fra det immaterielle aktiver, og dermed værdiansættelsen af det indregnede aktiv med en værdi på 22.693 mio. kr.

Without modifying our opinion, we refer to the management review and note 3, in which the management mention the uncertainty related to the earnings of the intangible assets, and thus the valuation of the asset recognized with a value of 22.693 mio. kr.

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 performed 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.

Esbjerg, den 9. juni 2016

Esbjerg, 9 June 2016

Martinsen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants



Aage Brink Thomsen

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger**Company data**

| | |
|--------------------------|---|
| Selskabet | Electrochaea.dk ApS |
| The company | Chr. M. Østergaards Vej 4A 8700 Horsens |
| | CVR-nr.: 33 87 39 56 |
| | Company reg. no.: |
| | Stiftet: 24. august 2011 |
| | Established: 24 August 2011 |
| | Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| | Financial year: 1 January - 31 December |
| | 4. regnskabsår |
| | 4th financial year |
| Direktion | Mich Hein |
| Managing Director | |
| Revision | Martinsen |
| Auditors | Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Edison Park 4 6715 Esbjerg N |
| Modervirksomhed | Electrochaea GmbH, Germany |
| Parent company | |

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the enterprise

Electrochaea.dk ApS er 100% ejet af Electrochaea GmbH, Tyskland. Electrochaea.dk udfører vigtige udvikling og forretningsaktiviteter i samarbejde med Electrochaea GmbH, inklusiv selskabets omfattende udviklingsprojekter i Danmark ved spildevandsanlægget i Avedøre.

Electrochaea.dk ApS is a wholly owned subsidiary of Electrochaea GmbH in Germany. Electrochaea.dk carries out important development and business activities in coordination with Electrochaea GmbH, including the Company's major development project in Denmark at the BIOFOS waste water treatment plant in Avedøre.

Den primære aktivitet i selskabet er kommercialisering af en teknologi, der konverterer kuldioxid og elektrisk strøm til metan, som er hovedbestanddelen i naturgas. Når vedvarende energi (fx vind-, sol-, vandenergi) bruges som energikilde kaldes metanen en "grøn gas" eller vedvarende naturgas (RNG).

The principal activity of the company is the commercialisation of a technology for the conversion of carbon dioxide and electrical power to methane, the major component of natural gas. When renewable power (e.g. wind, solar, hydro) is used as the source of power, the methane is called "green gas" or renewable natural gas (RNG).

Den stigende andel af periodisk vind- og solenergi af den samlede produktion af elektricitet skaber ubalance i udbud og efterspørgsel i elnettet. I mangel af teknologi til lagring af energi i stor skala opstår der oftere og længere perioder med overskydende elproduktion, hvilket resulterer i store prisudsving, tabte indtjeningsmuligheder, perioder med ustabilitet i nettet og underudnyttelse af elinfrastrukturen. Electrochaea udvikler sin teknologi som en ny løsning til lagring af energi i netskala kendt som energi-til-gas. Ved at opbevare billig og overskydende el i RGN, energi-til-gas skaber en tovejsforbindelse mellem el- og gassystemer, hvilket giver mulighed for, at elektricitet fra vedvarende energikilder kan lagres ved overskydende produktion, distribueres geografisk og efterfølgende anvendes til elproduktion i industri- og transportsektoren.

The growing share of intermittent wind and solar energy of total electricity production causes supply/demand imbalances in the electricity grid. In the absence of large-scale energy storage technologies, periods of surplus electricity production will become more frequent and prolonged, leading to significant price fluctuations, missed revenue opportunities, periods of grid instability and underutilisation of the power infrastructure. Electrochaea is developing its technology as a novel grid-scale energy storage solution known as power-to-gas. By storing low-cost and surplus electricity in RGN, power-to-gas establishes a bi-directional link between the electricity and gas systems, allowing renewable electricity to be stored seasonally, distributed geographically and subsequently used for power production or in the industrial and transportation sectors.

Ledelsesberetning

Management's review

Electrochaeas teknologi er baseret på en biologisk katalysator - en udviklet mikroorganisme i familien metanogen Archaea - som kun kræver hydrogen og kuldioxid til at producere metan i en kvalitet, der kan benyttes til direkte injektion i nettet. Teknologien er genstand for en aggressiv patentstrategi, baseret på tre familier af patentansøgninger, der er indleveret på verdensplan samt registrerede patenter i Taiwan og Europa. Electrochaea.dk ApS har en eksklusiv licens til at benytte denne teknologi i Danmark og en option til at anvende teknologien andre steder i Europa. Katalysatoren er i stand til at optage hydrogen og kuldioxid ved meget lavt partialtryk, hvilket gør det muligt, at benytte flere kilder til CO₂, eksempelvis rå biogas, 'fermentation off-gas, carbon dioxide udvundet af industrigaser og oxycombustion flue gas. Ved at bruge CO₂ som råmateriale, vil den vedvarende gas produceret af Electrochaea føre til en udledning af drivhusgasser, der er op til 50% lavere end ved brug af konventionel naturgas. Endeligt er processen fleksibel nok til at yde elnetstabilisering gennem reserveenergi og frekvensregulering med potentiale for at ustabiltet uden direkte kapitalinvesteringer fra netoperatører.

Electrochaea's technology is based on a biological catalyst - an evolved microbe of the methanogenic Archaea family - that requires only hydrogen and carbon dioxide to produce pipeline-grade methane for direct grid injection. The technology is the subject to an aggressive intellectual property strategy, based on three families of patent applications, filed worldwide with allowed patent in Taiwan and Europe. Electrochaea has exclusive license to use this technology in Denmark and an option to deploy the technology elsewhere in Europe. The catalyst has the ability to absorb hydrogen and carbon dioxide at very low partial pressure, which enables the use of multiple sources of CO₂ such as raw biogas, fermentation off-gas, carbon dioxide captured from industrial flue gases and oxycombustion flue gas. By using CO₂ as a feedstock, the renewable gas produced by Electrochaea leads to greenhouse gas emissions that are up to 50% lower than those of conventional natural gas. Finally, the process is flexible enough to provide power grid stabilisation services such as reserve energy and frequency regulation, with potential to relieve instability without direct capital investment from grid operators.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Uncertainties as to recognition or measurement

Selskabet forventer som beskrevet nedenfor at færdiggøre udviklingen af anlægget i første halvdel af 2016. Det er usikkert om indtjeningen fra anlægget i årene 2016 og 2017 vil kunne dække afskrivningerne på anlægget i denne periode. Ledelsen forventer, at fordelagtige ændringer i lovgivningen indenfor distribution af energi i Danmark vil medføre at selskabet kan opnå priser, der medfører en positiv driftindtjening. Indtjeningen er forbundet med en vis usikkerhed, i det den, som nævnt, baserer sig på forventninger om ændringer i lovgivningen.

As described below, the company expects to complete the development of the plant by first half of 2016. It is uncertain, if the earnings from the plant in year 2016 and 2017 will be able to cover the depreciations of the plant in this period. The management expect that beneficial changes in the legislation within distribution of energy in Denmark will cause that the company will reach prices, which causes positive operating earnings. The earnings are therefore associated with uncertainty, since it is based on on expectations of changes in the legislation.

Ledelsesberetning

Management's review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

I denne regnskabsperiode har selskabet afsluttet sit tilrettelæggelsen, fremstillingen og leveringen af sit kommercielle demonstrationsprojekt ved Avedøre i samarbejde med EUDP/BIOFOS, NEAS Energy, Hydrogenics, HMN Naturgas Inero og Audi AG. med henblik på at udvikle en stor bioreaktor i Foulum, Danmark. Projektet ved navn BioCat er delvis finansieret af Energinet.dk's ForskEL program (projektnr. 2014-1-12164). Electrochaea.dk og andre projektpartnere har finansieret resten af projektet. BioCat ligger ved BIOFOS spildevandsanlægget i Avedøre. Selskabet anvender ingeniør og udvikler holdene fra Electrochaea GmbH til design og projektstyringen af BioCat projektet i Avedøre. Selskabet beskæftiger to anlægsoperatører og disses direktører til at styre BioCat aktiviteterne sammen med ingeniør og udvikler holdene.

In this reporting period, the Company completed engineering, manufacturing and delivery of ed its commercial scale demonstration project at Avedøre in collaboration with BIOFOS, NEAS Energy, Hydrogenics, HMN Naturgas Inero, and Audi AG. The project, called BioCat is partially funded by Energinet.dk's ForskEL program ForskEL (projektnr. 2014 1 12164), with the remaining funding provided by Electrochaea.dk and the other project partners. BioCat is located at the BIOFOS waste water treatment plant in Avedøre. The Company retained the engineering and development teams of Electrochaea GmbH for the design of the BioCat system and for project management of the overall BioCat Project at Avedøre. The Company plant operators and its Managing Director to oversee the BioCat activities at the BioCat site in addition to the Electrochaea GmbH development and engineering teams.

Selskabet vil opføre og drive BioCat anlægget i 2016, der kan omdanne biogas eller kuldioxid fra biogas til vedvarende naturgas, som kan tilføres det danske naturgasnet i forening med HMN til salg, distribution eller lagring. Selskabet deltager også sammen med BIOFOS og NEAS Energi i et EU finansieret projekt kaldet POWERSTEP, for at demonstrere værdi af teknologier til energikonvertering på spildevandsanlæg. Finansieringen fra POWERSTEP anvendes til dækning af løn- og materialeomkostninger afholdt af Electrochaea, der kan henføres til udførelsen af målsætningerne i POWERSTEP

The company will complete construction and commissioning of the BioCat facility in 2016 and operate with the facility as, a commercial scale reactor that will convert biogas or carbon dioxide derived from biogas, into renewable natural gas that can be injected into the Danish natural gas grid, in conjunction with HMN for sale, distribution or storage. The Company is also participating with BIOFOS and NEAS Energy in an EU funded project called POWERSTEP to demonstrate the value of technologies for energy conversation associated with waste water treatment plants. Funding from the POWERSTEP project provides offsets for some of Electrochaea's salary expense and certain vendor expenses related to the execution of the POWERSTEP goals.

Electrochaea.dk ApS har anvendt sin oprindelige selskabskapital og projektf finansiering til udførelse af forretningsaktiviteter i 2015 og har finansieret sine løbende aktiviteter inklusiv BioCat og POWERSTEP projekterne med tilskud og gældsstiftelse fra Electrochaea GmbH.

Electrochaea.dk expended its initial equity capital and project funding in furtherance of its business activities through 2015, and has funded its ongoing activities, including the BioCat and POWERSTEP projects with grants, and debt financing from Electrochaea GmbH.

Ledelsesberetning

Management's review

Den forventede udvikling

The expected development

Med udgangspunkt i nuværende tidshorisonter og finansiering forventer selskabet at have et operationelt RNG / energi-til-gas projekt i kommerciel skala i Danmark ved udgangen af 2015. Markedsforventningerne er høje, og selskabet planlægger at være i stand til at imødegå den stigende stigende efterspørgsel efter RNG som følge af, at Danmark, Tyskland, Belgien, Frankrig, Schweiz og Holland har forpligtet sig til at konvertere deres gasnet til kulstofneutral status senest i 2050. Dertil kommer, at markedet i USA for vedvarende naturgas er stigende med mandater til statsstøttet vedvarende energi og stigende priser på naturgas. Selskabet vil søge geografisk relevante samarbejdspartner og finansiering fra såvel tredjemand som moderselskabet, Electrochaea GmbH til at støtte markedsudviklingen indtil indtægterne når et selvfinansierende niveau.

Electrochaea is planning to operate the BioCat plant at Avedøre or another location in Denmark after the end of the BioCat project funded by ForskEl as a reference plant for its business and commercial development activities. The Company plans to meet the growing demand for RNG resulting from the commitments of Denmark, Germany, Belgium, France, Switzerland and the Netherlands to convert their gas grids to carbon neutral status by 2050. In addition, market in the United States for renewable natural gas has begun to improve, with State developed renewable energy mandates and increased prices for natural gas. The Company will seek partnerships in appropriate geographies, and financing from third parties and its parent Company, Electrochaea GmbH to support these market development activities until it achieves sufficient revenues to be self-financing.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Selskabet har efter regnskabsperioden modtaget yderligere finansiering til dets igangværende aktiviteter fra Electrochaea GmbH og forventer fortsat gældsfinansiering af forretningsudviklingen og driften i referenceanlægget BioCat de næste 3 år.

Subsequent to the reporting period, the Company has received additional financing for its ongoing activities from Electrochaea, GmbH and anticipates continued debt financing for the operation of the BioCat reference plant and business development activities in Denmark for the next 3 years.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

The annual report for Electrochaea.dk 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte på egenkapitalen.

Exchange rate adjustments of current accounts with foreign group enterprises, which are considered an addition or a deduction in the equity of independent group enterprises, are recognised directly in the equity. Likewise, capital profits and losses on loans and derived financial instruments for hedging independent foreign group enterprises are recognised in the equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, costs of sales, other operating income, 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.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer og udgifter til konsulenttydelser.

Cost of sales include costs for the purchase of raw materials and consumables and cost for consultants.

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

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

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.

Finansielle poster

Net financials

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

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 posteringer 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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 5 years and does not exceed 20 years.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien 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.

Gældsforpligtelser

Liabilities

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

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> |
|--|-----------------|-------------------|
| Bruttofortjeneste | | |
| Gross profit | 105.271 | -1.329.170 |
| 1 Personaleomkostninger | | |
| Staff costs | -92.946 | -1.265.685 |
| Driftsresultat | | |
| Operating profit | 12.325 | -2.594.855 |
| Andre finansielle indtægter | | |
| Other financial income | 8 | 82.023 |
| 2 Øvrige finansielle omkostninger | | |
| Other financial costs | -725.300 | -234.332 |
| Resultat før skat | | |
| Results before tax | -712.967 | -2.747.164 |
| Skat af årets resultat | | |
| Tax on ordinary results | 0 | 0 |
| Årets resultat | | |
| Results for the year | -712.967 | -2.747.164 |
| Forslag til resultatdisponering: | | |
| Proposed distribution of the results: | | |
| Disponeret fra overført resultat | | |
| Allocated from results brought forward | -712.967 | -2.747.164 |
| Disponeret i alt | | |
| Distribution in total | -712.967 | -2.747.164 |

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| Aktiver | | 2015 | 2014 |
|------------------------------|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| Assets | | | |
| <u>Note</u> | | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| Anlægsaktiver | | | |
| Fixed assets | | | |
| 3 | Udviklingsprojekter under udførelse | | |
| | Development projects in progress | 22.693.087 | 0 |
| | Immaterielle anlægsaktiver i alt | | |
| | Intangible fixed assets in total | 22.693.087 | 0 |
| | Anlægsaktiver i alt | 22.693.087 | 0 |
| | Fixed assets in total | 22.693.087 | 0 |
| Omsætningsaktiver | | | |
| Current assets | | | |
| | Andre tilgodehavender | | |
| | Other debtors | 6.413.292 | 868.818 |
| | Periodeafgrænsningsposter | | |
| | Accrued income and deferred expenses | 1.500.000 | 190.945 |
| | Tilgodehavender i alt | | |
| | Debtors in total | 7.913.292 | 1.059.763 |
| | Likvide beholdninger | | |
| | Cash funds | 911.805 | 391.495 |
| | Omsætningsaktiver i alt | 8.825.097 | 1.451.258 |
| | Current assets in total | 8.825.097 | 1.451.258 |
| | Aktiver i alt | | |
| | Assets in total | 31.518.184 | 1.451.258 |

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| Passiver | | 2015 | 2014 |
|-------------------------------|--|-------------------|-------------------|
| Equity and liabilities | | | |
| <u>Note</u> | | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| | Egenkapital | | |
| | Equity | | |
| 4 | Virksomhedskapital Contributed capital | 80.000 | 80.000 |
| 5 | Overført resultat Results brought forward | 13.784.402 | -1.826.975 |
| | Egenkapital i alt | 13.864.402 | -1.746.975 |
| | Equity in total | | |
| | Gældsforpligtelser | | |
| | Liabilities | | |
| | Periodeafgrænsningsposter Accrued expenses and deferred income | 13.249.324 | 0 |
| | Langfristede gældsforpligtelser i alt Long-term liabilities in total | 13.249.324 | 0 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade creditors | 3.685.835 | 338.250 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder Debt to group enterprises | 479.924 | 2.709.164 |
| | Anden gæld Other debts | 238.699 | 150.819 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt Short-term liabilities in total | 4.404.458 | 3.198.233 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 17.653.782 | 3.198.233 |
| | Liabilities in total | | |
| | Passiver i alt | | |
| | Equity and liabilities in total | 31.518.184 | 1.451.258 |
| | 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | |
| | Mortgage and securities | | |
| | 7 Eventualposter | | |
| | Contingencies | | |

Noter

Notes

All amounts in DKK.

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|----------------|------------------|
| 1. Personalemkostninger | | |
| Staff costs | | |
| Lønninger og gager | | |
| Salaries and wages | 611.456 | 1.206.102 |
| Aktiverede lønomkostninger | | |
| Salaries capitalised | -613.796 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring | | |
| Other costs for social security | 2.340 | 2.160 |
| Personalemkostninger i øvrigt | | |
| Other staff costs | 92.946 | 57.423 |
| | <u>92.946</u> | <u>1.265.685</u> |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | | |
| Average number of employees | <u>1</u> | <u>2</u> |
| 2. Øvrige finansielle omkostninger | | |
| Other financial costs | | |
| Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder | | |
| Financial costs, group enterprises | 479.914 | 0 |
| Andre finansielle omkostninger | | |
| Other financial costs | 245.386 | 234.332 |
| | <u>725.300</u> | <u>234.332</u> |

Noter

Notes

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2015</u> | <u>31/12 2014</u> |
|--|--------------------------|-------------------|
| 3. Udviklingsprojekter under udførelse | | |
| Development projects in progress | | |
| Kostpris 1. januar 2015 | | |
| Cost 1 January 2015 | 0 | 0 |
| Tilgang i årets løb | | |
| Additions during the year | <u>22.693.087</u> | <u>0</u> |
| Kostpris 31. december 2015 | | |
| Cost 31 December 2015 | <u>22.693.087</u> | <u>0</u> |
| Årets afskrivninger | | |
| Amortisation for the year | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 | | |
| Book value 31 December 2015 | <u>22.693.087</u> | <u>0</u> |

Selskabet forventer som beskrevet nedenfor at færdiggøre udviklingen af anlægget i første halvdel af 2016. Det er usikkert om indtjeningen fra anlægget i årene 2016 og 2017 vil kunne dække afskrivningerne på anlægget i denne periode. Ledelsen forventer, at fordelagtige ændringer i lovgivningen indenfor distribution af energi i Danmark vil medføre at selskabet kan opnå priser, der medfører en positiv driftindtjening. Indtjeningen er forbundet med en vis usikkerhed, i det den, som nævnt, baserer sig på forventninger om ændringer i lovgivningen.

As described below, the company expects to complete the development of the plant by first half of 2016. It is uncertain, if the earnings from the plant in year 2016 and 2017 will be able to cover the depreciations of the plant in this period. The management expect that beneficial changes in the legislation within distribution of energy in Denmark will cause that the company will reach prices, which causes positive operating earnings. The earnings are therefore associated with uncertainty, since it is based on on expectations of changes in the legislation.

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2015</u> | <u>31/12 2014</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| 4. Virksomhedskapital | | |
| Contributed capital | | |
| Virksomhedskapital 1. januar 2015 | | |
| Contributed capital 1 January 2015 | 80.000 | 80.000 |
| | <u>80.000</u> | <u>80.000</u> |
| 5. Overført resultat | | |
| Results brought forward | | |
| Overført resultat 1. januar 2015 | | |
| Results brought forward 1 January 2015 | -1.826.975 | 920.189 |
| Årets overførte overskud eller underskud | | |
| Profit or loss for the year brought forward | -712.967 | -2.747.164 |
| Tilskud fra moderselskabet | | |
| Subsidy from parent company | 16.324.344 | 0 |
| | <u>13.784.402</u> | <u>-1.826.975</u> |
| 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | |
| Mortgage and securities | | |
| Selskabet har ikke pantsætninger og sikkerhedsstillelser. | | |
| The company has provided no mortgages or any collateral. | | |
| 7. Eventualposter | | |
| Contingencies | | |
| Eventualaktiver | | |
| Contingent assets | | |
| Electrochaea.dk ApS har et udskudt skatteaktiv på t.kr. 1.248 baseret på fremførselsbare skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er ikke indregnet i balancen, da det er ledelsens vurdering, at aktivet ikke vil blive anvendt inden for en overskuelig årrække. | | |
| electrochaea.dk ApS has a deferred tax asset of TDKK 1.248 resulting from tax loss carryforwards. The deferred tax asset is not recognised in the balance sheet as management is of the opinion that the asset will not be utilised within the foreseeable future. | | |

Noter

Notes

All amounts in DKK.

7. Eventualposter (fortsat)
Contingencies (continued)

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Electrochaea.dk ApS har ingen eventualforpligtelser.

Electrochaea.dk ApS has no contingent liabilities.