

**Danvest Energy A/S**  
**Tuborg Boulevard 12, 2900 Hellerup**

---

**Årsrapport for**  
**Annual report**

**2015**

---

**CVR-nr. 34 46 78 62**  
**Company reg. no. 34 46 78 62**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. juni 2016.  
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 3 June 2016.

---

Thomas Qvist Vestesen  
Dirigent  
Chairman of the meeting

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

Side

Page

#### **Påtegninger**

##### **Reports**

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

#### **Ledelsesberetning**

##### **Management's review**

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

#### **Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015**

##### **Annual accounts 1 January - 31 December 2015**

- |    |  |
|----|--|
| 7  | Anvendt regnskabspraksis<br>Accounting policies used |
| 13 | Resultatopgørelse<br>Profit and loss account         |
| 14 | Balance<br>Balance sheet                             |
| 17 | Noter<br>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**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Danvest Energy A/S.  
The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Danvest Energy A/S 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.

Hellerup, den 31. maj 2016  
Hellerup, 31 May 2016

#### **Direktion**

##### **Managing Director**

Thomas Qvist Vestesen

#### **Bestyrelse**

##### **Board of directors**

Thomas Qvist Vestesen

Paul Selders

Sjoerd Vrijburg

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **The independent auditor's reports**

---

#### **Til kapitalejeren i Danvest Energy A/S**

#### **To the shareholder of Danvest Energy A/S**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

##### **Report on the annual accounts**

Vi har revideret årsregnskabet for Danvest Energy A/S 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 Danvest Energy A/S 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 afkræftende konklusion.

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

#### **Forbehold**

##### **Qualified opinion**

##### *Grundlag for afkræftende konklusion*

Basis for adverse opinion

Vi har ikke kunnet opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for værdiansættelsen af immaterielle anlægaktiver, 4.221 t.kr., samt udskudt skatteaktiver, 2.231 t.kr., hvorfor der tages forbehold herfor.

We have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence concerning the valuation of intangible assets, TDKK 4.221, and deferred tax assets, TDKK 2.231, which result in qualifications.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### The independent auditor's reports

---

#### Afkræftende konklusion

##### Adverse opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke 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.

Due to the significance of the matter described in the paragraph "Basis for adverse opinion", it is our opinion that the annual accounts do not give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, neither of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 nor of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015.

#### 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. Som det fremgår af den afkræftende konklusion, er det dog vores opfattelse, at årsregnskabet ikke 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.

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. As it appears from the adverse opinion, we are of the opinion that the annual accounts do not 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.

Risskov, den 31. maj 2016

Risskov, 31 May 2016

#### Martinsen Aarhus

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
State Authorised Public Accountants  
CVR-nr. 16 17 04 45  
Company reg. no. 16 17 04 45

Søren Anthon Pedersen

statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

## Selskabsoplysninger

### Company data

---

|                           |   |
|---------------------------|---|
| <b>Selskabet</b>          | Danvest Energy A/S  |
| <b>The company</b>        | Tuborg Boulevard 12<br>2900 Hellerup  |
|                           | CVR-nr.: 34 46 78 62  |
|                           | Company reg. no.  |
|                           | Regnskabsår: 1. januar - 31. december   |
|                           | Financial year: 1 January - 31 December   |
| <b>Bestyrelse</b>         | Thomas Qvist Vestesen   |
| <b>Board of directors</b> | Paul Selders<br>Sjoerd Vrijburg   |
| <b>Direktion</b>          | Thomas Qvist Vestesen   |
| <b>Managing Director</b>  |   |
| <b>Revision</b>           | Martinsen Aarhus  |
| <b>Auditors</b>           | Statsautoriseret Revisionsaktieselskab<br>Voldbjergvej 16, 2. sal<br>8240 Risskov |
| <b>Modervirksomhed</b>    | Danvest Holding A/S   |
| <b>Parent company</b>     |   |

## **Ledelsesberetning**

---

### **Management's review**

---

#### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

##### **The significant activities of the enterprise**

Selskabets hovedaktivitet er salg og produktion af vind- og solanlæg.

The company's main business sale and production of wind and solar power plants.

#### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

##### **Development in activities and financial matters**

Årets bruttotab udgør -2.951.166 mod -1.595.040 sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -4.244.760 mod -2.977.968 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

The gross loss for the year is DKK -2.951.166 against DKK -1.595.040 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -4.244.760 against DKK -2.977.968 last year. The management consider the results unsatisfactory.

Der pågår stadig væsentlige forhandlinger om betydelige salgskontrakter. Selskabet har afgivet en række tilbud til levering i 2016 og 2017, der samlet andrager over € 25 mio. Der forventes et højt aktivitetsniveau i 2016, der vil medføre en betydelig udbygning af selskabets organisation indenfor produktion og projektledelse.

Finansiering af det øgede aktivitetsniveau vil ske gennem moderselskabet Danvest Holding ApS.

Significant negotiations on major sales contracts are still going on. The company has submitted several bids for delivery during 2016, which in total amount to more than € 25 million. High levels of activity are expected in 2016, which will cause a significant expansion of the company's organization in production and project management.

The funding of the increased activity is provided by the parent company Danvest Holding A/S.

#### **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 Danvest Energy A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Danvest Energy A/S 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.

## Resultatopgørelsen

### The profit and loss account

#### Bruttotab

##### Gross loss

Bruttotab indeholder nettoomsætning med fradrag af vareforbrug eksterne omkostninger.

The gross loss comprises the net turnover, raw materials, consumables 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.

Cost of sales include costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration og lokaler.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration and premises

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Accounting policies used**

---

#### **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 samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year and gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

#### **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.

#### **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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Accounting policies used**

---

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

## Balancen

### The balance sheet

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Intangible fixed assets**

##### **Udviklingsprojekter, patenter og licenser**

##### **Development projects, patents, and licences**

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.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Accounting policies used**

---

#### **Tilgodehavender**

##### **Debtors**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien 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.

Available funds comprise cash at bank.

#### **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.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Danvest Energy A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

According to the rules of joint taxation, Danvest Energy A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Accounting policies used**

---

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.

### **Gældsforpligtelser**

#### **Liabilities**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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>       |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttotab</b>   |                   |                   |
| <b>Gross loss</b>  | <b>-2.951.166</b> | <b>-1.595.040</b> |
| 1 Personaleomkostninger  |                   |                   |
| Staff costs  | -803.085          | -1.004.718        |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver            |                   |                   |
| Amortisation and writedown relating to intangible fixed assets | -913.336          | -658.705          |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                         |                   |                   |
| <b>Results before net financials</b>                           | <b>-4.667.587</b> | <b>-3.258.463</b> |
| 2 Øvrige finansielle omkostninger                              |                   |                   |
| Other financial costs  | -765.022          | -531.543          |
| <b>Resultat før skat</b>                                       |                   |                   |
| <b>Results before tax</b>                                      | <b>-5.432.609</b> | <b>-3.790.006</b> |
| 3 Skat af årets resultat                                       |                   |                   |
| Tax on ordinary results  | 1.187.849         | 812.038           |
| <b>Årets resultat</b>  |                   |                   |
| <b>Results for the year</b>                                    | <b>-4.244.760</b> | <b>-2.977.968</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering:</b>                        |                   |                   |
| <b>Proposed distribution of the results:</b>                   |                   |                   |
| Disponeret fra overført resultat                               |                   |                   |
| Allocated from results brought forward                         | -4.244.760        | -2.977.968        |
| <b>Disponeret i alt</b>  |                   |                   |
| <b>Distribution in total</b>                                   | <b>-4.244.760</b> | <b>-2.977.968</b> |

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| <b>Aktiver</b>   |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| <b>Assets</b>  |                  |                  |
| <u>Note</u>  | <u>2015</u>      | <u>2014</u>      |
| <b>Anlægsaktiver</b>   |                  |                  |
| <b>Fixed assets</b>  |                  |                  |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder koncessioner, patenter, varemærker og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter |                  |                  |
| Completed development projects, including concessions, patents, trade marks and similar rights arising from development projects           | 4.220.804        | 3.265.724        |
| Immaterielle anlægsaktiver i alt   |                  |                  |
| Intangible fixed assets in total   | 4.220.804        | 3.265.724        |
| 5 Deposita   |                  |                  |
| Deposits   | 69.538           | 69.538           |
| Finansielle anlægsaktiver i alt  |                  |                  |
| Financial fixed assets in total  | 69.538           | 69.538           |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>   |                  |                  |
| <b>Fixed assets in total</b>   | <b>4.290.342</b> | <b>3.335.262</b> |



## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| <b>Aktiver</b>                              |                         |                         |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>Assets</b>                               |                         |                         |
| <u>Note</u>                                 | <u>2015</u>             | <u>2014</u>             |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                    |                         |                         |
| <b>Current assets</b>                       |                         |                         |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser |                         |                         |
| Trade debtors                               | 718.280                 | 722.151                 |
| Udskudte skatteaktiver                      |                         |                         |
| Deferred tax assets                         | 2.231.462               | 1.043.613               |
| Andre tilgodehavender                       |                         |                         |
| Other debtors                               | 2.216.635               | 1.977.085               |
| Periodeafgrænsningsposter                   |                         |                         |
| Accrued income and deferred expenses        | 44.226                  | 84.192                  |
| Tilgodehavender i alt                       |                         |                         |
| Debtors in total                            | <u>5.210.603</u>        | <u>3.827.041</u>        |
| Likvide beholdninger                        |                         |                         |
| Cash funds                                  | <u>165.678</u>          | <u>62.562</u>           |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>              |                         |                         |
| <b>Current assets in total</b>              | <b><u>5.376.281</u></b> | <b><u>3.889.603</u></b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                        |                         |                         |
| <b>Assets in total</b>                      | <b><u>9.666.623</u></b> | <b><u>7.224.865</u></b> |



**Noter****Notes**

All amounts in DKK.

|   | <u>2015</u>              | <u>2014</u>             |
|---|--------------------------|-------------------------|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>           |                          |                         |
| <b>Staff costs</b>                        |                          |                         |
| Lønninger og gager                        |                          |                         |
| Salaries and wages                        | 704.985                  | 973.031                 |
| Pensioner                                 |                          |                         |
| Pension costs                             | 72.000                   | 0                       |
| Andre omkostninger til social sikring     |                          |                         |
| Other costs for social security           | 23.976                   | 17.691                  |
| Personaleomkostninger i øvrigt            |                          |                         |
| Other staff costs                         | 2.124                    | 13.996                  |
|   | <b><u>803.085</u></b>    | <b><u>1.004.718</u></b> |
| <br>                                      |                          |                         |
| <b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b> |                          |                         |
| <b>Other financial costs</b>              |                          |                         |
| Renter, tilknyttede virksomheder          |                          |                         |
| Interest, group enterprises               | 759.800                  | 495.808                 |
| Andre renteomkostninger                   |                          |                         |
| Other interest costs                      | 5.222                    | 35.735                  |
|   | <b><u>765.022</u></b>    | <b><u>531.543</u></b>   |
| <br>                                      |                          |                         |
| <b>3. Skat af årets resultat</b>          |                          |                         |
| <b>Tax on ordinary results</b>            |                          |                         |
| Årets regulering af udskudt skat          |                          |                         |
| Adjustment for the year of deferred tax   | -1.187.849               | -812.038                |
|   | <b><u>-1.187.849</u></b> | <b><u>-812.038</u></b>  |

**Noter****Notes**

All amounts in DKK.

|  | <u>31/12 2015</u>        | <u>31/12 2014</u>        |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>4. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder koncessioner, patenter, varemærker og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter</b> |                          |                          |
| <b>Completed development projects, including concessions, patents, trade marks and similar rights arising from development projects</b>              |                          |                          |
| Kostpris primo   |                          |                          |
| Cost opening balance   | 4.289.895                | 3.349.020                |
| Tilgang i årets løb  |                          |                          |
| Additions during the year  | <u>1.868.416</u>         | <u>940.875</u>           |
| <b>Kostpris ultimo</b>   |                          |                          |
| <b>Cost closing balance</b>  | <b><u>6.158.311</u></b>  | <b><u>4.289.895</u></b>  |
| Af- og nedskrivninger primo  |                          |                          |
| Amortisation and writedown opening balance   | -1.024.171               | -365.466                 |
| Årets afskrivninger  |                          |                          |
| Amortisation for the year  | <u>-913.336</u>          | <u>-658.705</u>          |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>  |                          |                          |
| <b>Amortisation and writedown closing balance</b>  | <b><u>-1.937.507</u></b> | <b><u>-1.024.171</u></b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>  |                          |                          |
| <b>Book value closing balance</b>  | <b><u>4.220.804</u></b>  | <b><u>3.265.724</u></b>  |
| Renteomkostninger indgår i kostprisen med  |                          |                          |
| Interest expenses are included in the cost by  | <u>0</u>                 | <u>0</u>                 |

**Noter****Notes**

All amounts in DKK.

|   | <u>31/12 2015</u>        | <u>31/12 2014</u>        |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>5. Deposita</b>  |                          |                          |
| <b>Deposits</b>   |                          |                          |
| Kostpris primo  |                          |                          |
| Cost opening balance  | 69.538                   | 75.764                   |
| Afgang i årets løb  |                          |                          |
| Disposals during the year   | <u>0</u>                 | <u>-6.226</u>            |
| <b>Kostpris ultimo</b>  |                          |                          |
| <b>Cost closing balance</b>   | <b><u>69.538</u></b>     | <b><u>69.538</u></b>     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>   |                          |                          |
| <b>Book value closing balance</b>   | <b><u>69.538</u></b>     | <b><u>69.538</u></b>     |
| <br>  |                          |                          |
| <b>6. Virksomhedskapital</b>  |                          |                          |
| <b>Contributed capital</b>  |                          |                          |
| Virksomhedskapital primo  |                          |                          |
| Contributed capital opening balance   | <u>500.000</u>           | <u>500.000</u>           |
|   | <b><u>500.000</u></b>    | <b><u>500.000</u></b>    |
| Aktiekapitalen består af 500.000 aktier á 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.              |                          |                          |
| The share capital consists of 500.000 shares, each with a nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights. |                          |                          |
| <br>  |                          |                          |
| <b>7. Overført resultat</b>   |                          |                          |
| <b>Results brought forward</b>  |                          |                          |
| Overført resultat primo   |                          |                          |
| Results brought forward opening balance   | -3.522.009               | -544.041                 |
| Årets overførte overskud eller underskud  |                          |                          |
| Profit or loss for the year brought forward   | <u>-4.244.760</u>        | <u>-2.977.968</u>        |
|   | <b><u>-7.766.769</u></b> | <b><u>-3.522.009</u></b> |

**Noter****Notes**

---

All amounts in DKK.

**8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****Mortgage and securities**

Ingen.

None.

**9. Eventualposter****Contingencies****Eventualforpligtelser****Contingent liabilities**

Selskabet har indgået leje- og leasingaftaler med op til seks måneders opsigelse, i alt tkr. 300.

Leases with up to six months, a total of DKK (1.000) 300.

**Sambeskatning****Joint taxation**

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Danvest Holding A/S, CVR-nr. 34207321 som administrationsselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Danvest Holding A/S, company reg. no 34207321 being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

**10. Nærtstående parter****Related parties****Ejerforhold****Ownership**

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

Danvest Holding A/S, Tuborg Boulevard 12, 2900 Hellerup