

PKF Munkebo Vindelev
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Årsrapport 2015

Annual report 2015

CVR-nr. 35 22 77 25

Company reg. no. 35 22 77 25

Gasp Solar ApS

Hovmarken 23

2640 Hedehusene

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2016.

The annual report have been submitted and approved by the general meeting on 31 May 2016.

Martin Aagesen
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	
Ledelsespåtegning <i>Management's report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>The independent auditor's reports</i>	2
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company data</i>	5
Hovedtal <i>Financial highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Annual accounts 1 January - 31 December 2015	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies used</i>	9
Resultatopgørelse <i>Profit and loss account</i>	14
Balance <i>Balance sheet</i>	15
Noter <i>Notes</i>	17

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 Gasp Solar ApS.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Gasp Solar 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.

Hedehusene, den 31. maj 2016

Hedehusene, 31 May 2016

Direktion

Managing Director

Martin Aagesen

Bestyrelse

Board of directors

Jeppe Vilstrup Holm
Formand
Chairman

Morten Schaldemose

Martin Aagesen

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Til kapitalejerne i Gasp Solar ApS

To the shareholders of Gasp Solar ApS

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Gasp Solar 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 Gasp Solar 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.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Emphasis of matter paragraph on matters in the accounts

Uden at tage forbehold, henviser vi til note 1, hvor usikkerhed vedrørende værdiansættelse af selskabets patenter er beskrevet. Vi er enige i ledelsens vurdering.

Without resulting in any qualification we direct attention to the information in note 1, where uncertainty regarding the valuation of the company's patents is described. We agree on the management's assumption.

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 31. maj 2016

Glostrup, 31 May 2016

PKF Munkebo Vindelev
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 14 11 92 99
Company reg. no. 14 11 92 99

Kasper Vindelev
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet
The company

Gasp Solar ApS
Hovmarken 23
2640 Hedehusene

CVR-nr.: 35 22 77 25

Company reg. no.

Stiftet: 21. marts 2013

Established: 21 March 2013

Hjemsted: Høje Taastrup

Domicile: Høje Taastrup

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

3. regnskabsår

3rd financial year

Bestyrelse
Board of directors

Jeppe Vilstrup Holm, Formand, *Chairman*
Morten Schaldemose
Martin Aagesen

Direktion
Managing Director

Martin Aagesen

Revision
Auditors

PKF Munkebo Vindelev, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Hovedvejen 56
2600 Glostrup

Bankforbindelse
Bankers

Nordea Bank, Erhvervsafdelingen København, Vesterbrogade 8, 1620
København V

Hovedtal

Financial highlights

DKK in thousands.

	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:			
Profit and loss account:			
Bruttofortjeneste			
<i>Gross profit</i>	132	-710	-262
Resultat af ordinær primær drift			
<i>Results from operating activities</i>	-596	-1.468	-892
Årets resultat			
<i>Results for the year</i>	-448	-1.191	-720
Balance:			
Balance sheet:			
Balancesum			
<i>Balance sheet sum</i>	1.133	1.649	1.094
Egenkapital			
<i>Equity</i>	1.015	1.463	2.645

Hovedtallene for 2013 omfatter kun perioden 21. marts 2013 - 31. december 2013.

The financial highlights for 2013 only comprise the period 21. March 2013 - 31 December 2013.

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Selskabets formål er udvikling og salg af solenergiløsninger og relaterede aktiviteter.

The company's purpose is the development and sale of solar technology and related activities.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Uncertainties as to recognition or measurement

Ledelsen har valgt at indregne erhvervede rettigheder (patenter) i balancen. Den samlede værdi udgør 294 t.kr. pr. 31. december 2015. Værdien er baseret på ledelsens forventninger til projektets 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 acquired rights (patents). As of 31 December 2015, the total value represents DKK 294. 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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets bruttofortjeneste udgør 132 t.kr. mod -710 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -448 t.kr. mod -1.191 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The gross profit for the year is DKK 132.000 against DKK -710.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -448.000 against DKK -1.191.000 last year. The management consider the results satisfactory.

Udviklingen af Gasp Solars nanowire baseret tandemsolcelle er i 2015 forløbet tilfredsstillende. Udviklingsarbejdet er blevet accelereret af F&U støtte fra ForskEL, hvilket har betydet at der nu er to parallelle udviklingsspor samt ekstra karakteriseringskapacitet.

The development of Gasp Solar's nanowire based tandem solar cell has in 2015 been satisfactory. The development work has been accelerated by financial support from the government fund ForskEL, which has made it possible to have two parallel development tracks as well as extra characterization capacity.

Som en konsekvens af støtten fra ForskEL har det også været muligt at fokusere på udvikling af en forbedret siliciumsolcelle. Dette betyder at Gasp Solar i 2016 forventer at kunne færdiggøre en komplet tandemsolcelle med højere effektivitet end tidligere demonstreret for denne type nanowire baseret solcelle.

Due to the support from ForskEL, it has also been possible to focus on development of an improved silicon solar cell. This means that Gasp Solar in 2016 expects to be able to finalize a complete tandem solar cell with higher efficiency than previously demonstrated for this type of nanowire based solar cell.

Gasp Solar er i gang med at tiltrække yderligere risikovillig kapital. Såfremt dette ikke lykkedes vil der i sommeren 2016 skulle ske ændringer i firmaets drift.

Gasp Solar is in the process of attempting to attract more venture capital. If this is not successful, changes in the company's operation will be required during the summer of 2016.

Ledelsesberetning

Management's review

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 Gasp Solar ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Gasp Solar 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, write-down, 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

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

The gross profit comprises other operating income and other external costs.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Other operating income and costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til forskning og udvikling, salg, lokale og administration.

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

Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Finansielle poster

Net financials

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

Patenter og licenser

Patents and licences

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år. Afskrivning påbegyndes på tidspunktet for kommercialisering.

Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years. Depreciation commences on the date of commercialization.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Nedskrivning på anlægsaktiver

Writedown of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

The book values of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries and associated enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	131.755	-709.936
2 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-727.991	-757.627
Resultat før finansielle poster <i>Results before net financials</i>	-596.236	-1.467.563
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	10
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-282	0
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	-596.516	-1.467.553
3 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	148.895	276.078
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-447.621	-1.191.475
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-447.621	-1.191.475
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	-447.621	-1.191.475

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver Assets	2015	2014
<u>Note</u>		
Anlægsaktiver Fixed assets		
Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Completed development projects, including concessions, patents, trade marks and similar rights arising from development projects</i>	299.060	261.713
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	299.060	261.713
Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	299.060	261.713
Omsætningsaktiver Current assets		
5 Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	148.895	276.078
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	141.438	11.112
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	1.683	88.929
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	292.016	376.119
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	541.654	1.011.575
Omsætningsaktiver i alt Current assets in total	833.670	1.387.694
Aktiver i alt Assets in total	1.132.730	1.649.407

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Note		2015	2014
		<hr/>	<hr/>
	Egenkapital		
	<i>Equity</i>		
6	Virksomhedskapital		
	<i>Contributed capital</i>	99.104	99.104
8	Overført resultat		
	<i>Results brought forward</i>	916.233	1.363.850
	Egenkapital i alt	<hr/>	<hr/>
	<i>Equity in total</i>	1.015.337	1.462.954
	Gældsforpligtelser		
	<i>Liabilities</i>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser		
	<i>Trade creditors</i>	59.687	100.000
	Anden gæld		
	<i>Other debts</i>	57.706	86.453
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<hr/>	<hr/>
	<i>Short-term liabilities in total</i>	117.393	186.453
	Gældsforpligtelser i alt	<hr/>	<hr/>
	<i>Liabilities in total</i>	117.393	186.453
	Passiver i alt		
	<i>Equity and liabilities in total</i>	<hr/>	<hr/>
		1.132.730	1.649.407
9	Eventualposter		
	<i>Contingencies</i>		

Noter

Notes

All amounts in DKK.

1. Usikkerhed ved indregning eller måling

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 regnskabsaflæggelsen, 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 properly, but in the cause of nature, are uncertain and unpredictable. The assumptions may be incomplete or inaccurate, and unexpected events or circumstances may occur.

Patenter

Patents

Der er risiko forbundet med indregningen af patenter. Aktivets værdi er afhængig af, 1) at selskabet opnår succes med færdigudviklingen 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 a risk connected with the recognition of 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. Reference is made to the management's review.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	658.920	751.832
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	3.240	3.240
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	65.831	2.555
	<u>727.991</u>	<u>757.627</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>1</u>	<u>1</u>
3. Skat af årets resultat		
Tax on ordinary results		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>	-148.895	-276.078
	<u>-148.895</u>	<u>-276.078</u>
4. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder		
Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	261.713	98.424
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	37.347	163.289
	<u>299.060</u>	<u>261.713</u>
Kostpris 31. december 2015		
Cost 31 December 2015	<u>299.060</u>	<u>261.713</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		
Book value 31 December 2015	<u>299.060</u>	<u>261.713</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
5. Tilgodehavende selskabsskat		
<i>Receivable corporate tax</i>		
Tilgodehavende selskabsskat 1. januar 2015		
<i>Receivable corporate tax 1 January 2015</i>	277.306	171.867
Betalt selskabsskat vedrørende sidste år		
<i>Paid corporate tax concerning last year</i>	-276.078	-171.867
Beregnet selskabsskat for indeværende år		
<i>Calculated corporate tax for the present year</i>	<u>147.667</u>	<u>276.078</u>
	<u>148.895</u>	<u>276.078</u>

6. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2015		
<i>Contributed capital 1 January 2015</i>	99.104	89.553
Kontant kapitaludvidelse		
<i>Cash capital increase</i>	<u>0</u>	<u>9.551</u>
	<u>99.104</u>	<u>99.104</u>

Selskabets beholdning af egne anparter udgør nominelt 12.609 af 1 kr., svarende til 12,72% af den samlede virksomhedskapital.

The enterprise' holding of own shares is 12.609 shares of DKK 1 each, corresponding to 12,72 % of the contributed capital.

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:

Stiftelse af selskab		
<i>Formation of company</i>		80.000
Kapitalforhøjelse 14. november 2013		
<i>Capital increase 14 November 2013</i>		9.553
Kapitalforhøjelse 27. januar 2014		
<i>Capital increase 27 January 2014</i>		<u>9.551</u>
		<u>99.104</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
7. Overkurs ved emission		
Share premium account		
Årets overkurs ved emission		
<i>Share premium account for the year</i>	0	1.637.328
Årets overkurs overført til årets resultat		
<i>Share premium transferred to result brought forward</i>	<u>0</u>	<u>-1.637.328</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
8. Overført resultat		
Results brought forward		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Results brought forward 1 January 2015</i>	1.363.850	917.997
Overført fra overkurs		
<i>Transferred from share premium</i>	0	1.637.328
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-447.621	-1.191.475
Køb af egne anpartar		
<i>Purchase of own shares</i>	-1	0
Salg af egne anpartar		
<i>Sale of own shares</i>	<u>5</u>	<u>0</u>
	<u>916.233</u>	<u>1.363.850</u>
9. Eventualposter		
Contingencies		
Selskabet har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 113 t.kr., da der er usikkerhed om tidshorisonen for, hvornår det kan benyttes i fremtidig indtjening.		
<i>A deferred tax asset of TDKK 113 has not been recognized due to uncertainty regarding the timeline for future usage.</i>		