

PKF Munkebo Vindelev
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Årsrapport 2015

CVR-nr. 35 24 51 70

Nordic NeuroSTIM ApS

Havneparken 2

7100 Vejle

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. maj 2016

Lise Grove
Dirigent

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

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	14

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Nordic NeuroSTIM ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 27. maj 2016

Direktion

Lise Grove

Bestyrelse

Ole Kæseler Andersen

Marie-Louise Little

Morten Heide

Peter Rasmussen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til anpartshaverne i Nordic NeuroSTIM ApS

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, skal vi gøre opmærksom på oplysningerne i note 1 vedrørende usikkerhed i forbindelse med fortsat drift. Usikkerheden kan henføres til, hvorvidt selskabet opnår tilstrækkelig finansiering til markedsintroduktion af selskabets produkter samt den videre drift. Vi er enige i ledelsens vurdering.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Glostrup, den 27. maj 2016

PKF Munkebo Vindelev
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 14 11 92 99

Kasper Vindelev
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Nordic NeuroSTIM ApS Havneparken 2 7100 Vejle Hjemmeside: www.nordicneurostim.com CVR-nr.: 35 24 51 70 Stiftet: 13. maj 2013 Hjemsted: Vejle Kommune Regnskabsår: 1. januar - 31. december 3. regnskabsår
Bestyrelse	Ole Kæseler Andersen Marie-Louise Little Morten Heide Peter Rasmussen
Direktion	Lise Grove
Revision	PKF Munkebo Vindelev Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Hovedvejen 56 2600 Glostrup
Bankforbindelse	Danske Bank, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K

Hovedtal

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
Resultatoppgørelse:			
Bruttoresultat	-2.124	-1.858	-628
Resultat af ordinær primær drift	-5.282	-3.964	-1.505
Finansielle poster, netto	-2	-4	0
Årets resultat	-4.414	-3.119	-1.230
Balance:			
Balancesum	3.734	4.448	2.825
Egenkapital	3.229	4.066	6.359

Hovedtallene for 2013 omfatter kun perioden 13. maj - 31. december 2013.

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er udvikling af ReFlexFET, som er medicinsk udstyr til ganggenoptræning af patienter med lammelse og andre lignende aktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -2.124 t.kr. mod -1.858 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -4.414 t.kr. mod -3.119 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabet er ved regnskabsafregningen for regnskabsåret 2015 i sin seneste fase med udviklingen af medicinsk udstyr og klargøring til markedsintroduktionen. ReFlexFET modtog CE-mærkning i december 2015.

I regnskabsåret 2015 har selskabet alene udført udviklingsaktiviteter og har realiseret de planlagte aktiviteter og mål inden for den økonomiske ramme, som selskabet har fået stillet til rådighed af sine investorer.

Kapitalforhold og den forventede udvikling

For regnskabsåret 2016 vil ReFlexFET blive introduceret på det danske marked samt opstart af markedsintroduktion i Tyskland, under navnet INCEDO. Dette kræver ligeledes opstart af produktion. De samlede udgifter for markedsintroduktionen er budgetteret til 7 mio. kr. inkl. lønninger, hvilket forudsætter, at selskabet får tilført yderligere kapital. Ledelsen har en forventning om at få tilført kapital ved en refinansiering på 12 mio. kr. i 2016. Målet for denne finansiering er, at gøre virksomheden klar til salg om 3-5 år. Skulle dette mod forventning ikke blive en realitet, vil ledelsen nedjustere de løbende driftsomkostninger med henblik på at imødekomme det aktuelle likviditetsniveau.

Selskabets fortsatte drift afhænger således af, at selskabet realiserer sine mål for markedsintroduktion med en forventet omsætning på 775 t.kr. samt af, at selskabet refinansieres. Det er ledelsens forventning, at der vil blive tilført tilstrækkelig likviditet i 2016 til at fortsætte markedsintroduktionen. Årsrapporten er derfor aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning, udviklingsomkostninger samt andre eksterne omkostninger.

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 eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Udviklingsomkostninger omfatter konsulentassistance, materialeforbrug, patenter og licenser. Der foretages ikke aktivering af udviklingsomkostninger, patenter og lignende.

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

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

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.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3 år

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Nedskrivning på anlægsaktiver

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Selskabsskat og udskudt skat

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 %.

Gældsforpligtelser

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttotab	-2.123.870	-1.858.135
2 Personaleomkostninger	-3.148.362	-2.102.713
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-9.918	-2.936
Driftsresultat	-5.282.150	-3.963.784
Andre finansielle indtægter	-264	6
Øvrige finansielle omkostninger	-1.439	-3.606
Resultat før skat	-5.283.853	-3.967.384
3 Skat af årets resultat	869.969	848.852
Årets resultat	-4.413.884	-3.118.532
Forslag til resultatdisponering:		
Disponeret fra overført resultat	-4.413.884	-3.118.532
Disponeret i alt	-4.413.884	-3.118.532

Balance 31. december

Aktiver		
Note	2015	2014
Anlægsaktiver		
Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	0	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt	0	0
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	25.511	18.204
Materielle anlægsaktiver i alt	25.511	18.204
Andre tilgodehavender	74.286	74.286
Finansielle anlægsaktiver i alt	74.286	74.286
Anlægsaktiver i alt	99.797	92.490
Omsætningsaktiver		
Råvarer og hjælpematerialer	171.403	0
Varebeholdninger i alt	171.403	0
7 Tilgodehavende selskabsskat	869.969	845.429
Andre tilgodehavender	194.544	75.721
Periodeafgrænsningsposter	62.254	27.822
Tilgodehavender i alt	1.126.767	948.972
Likvide beholdninger	2.335.751	3.406.620
Omsætningsaktiver i alt	3.633.921	4.355.592
Aktiver i alt	3.733.718	4.448.082

Balance 31. december

Passiver		
Note	2015	2014
Egenkapital		
8 Virksomhedskapital	247.758	197.377
10 Overført resultat	2.981.036	3.868.250
Egenkapital i alt	3.228.794	4.065.627
Gældsforpligtelser		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	92.259	131.279
Anden gæld	412.665	251.176
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	504.924	382.455
Gældsforpligtelser i alt	504.924	382.455
Passiver i alt	3.733.718	4.448.082
11 Eventualposter		

Noter

1. Usikkerhed om going concern

Selskabets ledelse har aflagt årsrapporten under forudsætning af fortsat drift. Denne forudsætning er baseret på ledelsens vurdering af muligheden for at opnå den nødvendige likviditet til finansiering af selskabets drift samt til markedsintroduktion af selskabets produkter. Der henvises til ledelsesberetningen, hvori ledelsen beskriver nærmere om planerne for sikringen af selskabets likviditetsberedskab.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	2.937.898	1.942.310
Pensioner	133.975	103.913
Andre omkostninger til social sikring	16.200	11.430
Personaleomkostninger i øvrigt	60.289	45.060
	<u>3.148.362</u>	<u>2.102.713</u>
3. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	-869.969	-848.852
	<u>-869.969</u>	<u>-848.852</u>
4. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder		
Kostpris 1. januar 2015	79.994	79.994
Kostpris 31. december 2015	<u>79.994</u>	<u>79.994</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-79.994	-79.994
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>-79.994</u>	<u>-79.994</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
5. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar 2015	280.450	280.450
Kostpris 31. december 2015	280.450	280.450
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-280.450	-280.450
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-280.450	-280.450
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0	0
6. Materielle anlægsaktiver		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2015		21.140
Tilgang		17.225
Kostpris 31. december 2015		38.365
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		2.936
Årets afskrivninger		9.918
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		12.854
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		25.511
7. Tilgodehavende selskabsskat		
Tilgodehavende selskabsskat 1. januar 2015	845.429	275.033
Regulering af tidligere års skat	0	-45.911
Modtaget selskabsskat vedrørende sidste år	-845.429	-275.033
Tilgodehavende selskabsskat vedrørende tidligere år	0	-45.911
Beregnet selskabsskat for indeværende år	869.969	891.340
	869.969	845.429

Noter

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
8. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar 2015	197.377	133.256
Kontant kapitaludvidelse	<u>50.381</u>	<u>64.121</u>
	<u>247.758</u>	<u>197.377</u>

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

Selskabskapital pr. 13. maj 2013	80.000
Kapitalforhøjelse 27. maj 2013	22.781
Kapitalforhøjelse 26. september 2013	1.640
Kapitalforhøjelse 9. december 2013	28.835
Kapitalforhøjelse 15. august 2014	64.121
Kapitalforhøjelse 17. juni 2015	<u>50.381</u>
	<u>247.758</u>

9. Overkurs ved emission

Årets overkurs ved emission	3.526.670	4.488.470
Overført til frie reserver	<u>-3.526.670</u>	<u>-4.488.470</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>

10. Overført resultat

Overført resultat 1. januar 2015	3.868.250	2.498.312
Årets overførte overskud eller underskud	-4.413.884	-3.118.532
Overført fra overkurs ved emission	<u>3.526.670</u>	<u>4.488.470</u>
	<u>2.981.036</u>	<u>3.868.250</u>

11. Eventualposter

Eventualaktiver

Selskabet har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 556 t.kr., da der er usikkerhed om, hvornår dette kan udnyttes i fremtidig indtjening.

Eventualforpligtelser

Selskabet har et opsigelsesvarsel på 3 måneder på sit lejemål, hvorfor der påhviler selskabet en huslejeoplygtelse på i alt 48 t.kr. pr. 31. december 2015.