

**Exowave ApS**

**Kogade 1A, 6700 Esbjerg**

---

**Årsrapport for  
Annual report**

**1. januar - 31. december 2017  
1 January - 31 December 2017**

---

**CVR-nr. 36 47 78 65  
Company reg. no. 36 47 78 65**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. maj 2018.  
*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 10 May 2018.*

---

Martin Nissen Dahl  
dirigent  
*Chairman of the meeting*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

Side

Page**Påtegninger****Reports**

1	Ledelsespåtegning <i>Management's report</i>
2	Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>

**Ledelsesberetning****Management's review**

8	Selskabsoplysninger <i>Company data</i>
9	Ledelsesberetning <i>Management's review</i>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017****Annual accounts 1 January - 31 December 2017**

14	Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies used</i>
20	Resultatopgørelse <i>Profit and loss account</i>
21	Balance <i>Balance sheet</i>
23	Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>
25	Noter <i>Notes</i>

*Notes to users of the English version of this document:*

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

## **Ledelsespåtegning** **Management's report**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Exowave ApS.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Exowave ApS for the financial year 1 January to 31 December 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 2017 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2017.

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.

Esbjerg, den 10. maj 2018

*Esbjerg, 10 May 2018*

### **Direktion** **Managing Director**

Martin Nissen Dahl

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

Martin Nissen Dahl

Lars Wigant

Michael Smedegaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

### Til kapitalejerne i Exowave ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Exowave ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### To the shareholders of Exowave ApS

#### Opinion

We have audited the annual accounts of Exowave ApS for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

### Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Uden at modificere vores konklusion henviser vi til note 1, som omtaler, at regnskabet er aflagt med fortsat drift for øje. Den fortsatte drift er betinget af, at selskabets nuværende kreditfaciliteter kan opretholdes og i nødvendigt omfang udvides i takt med finansieringsbehovet. Selskabets største kreditorer, der er selskabets ejere, har til støtte herfor, afgivet tilbagetrædelseserklæringer for deres tilgodehavender i forhold til selskabets ikke-sikrede kreditorer.

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henviser vi til note 2, som omtaler, usikkerhed om værdiansættelse af immaterielle rettigheder i selskabets kapitalandele i tilknyttet virksomhed og dermed tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed.

### 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Material uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern

Without modifying our opinion, we refer to note 1, which mentions that the financial statements have been prepared as a going-concern. The continued operation is subject to the company's existing credit facilities can be maintained and where necessary expanded as funding requires. The company's largest creditors, who are its owners, has in support, given letters of subordination for their receivables to the company's unsecured creditors.

### Emphasis of matter

Without modifying our opinion, we refer to note 2, which mentions uncertainty on the valuation of intangible assets in the company's investments in subsidiary and receivables from subsidiary.

### The management's responsibilities for the annual accounts

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. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udfører og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

### Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

### Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** ***Independent auditor's report***

---

Esbjerg, den 10. maj 2018

*Esbjerg, 10 May 2018*

### **Martinsen**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 32 28 52 01  
*Company reg. no. 32 28 52 01*

Alexander Rasmussen

statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 24721

## Selskabsoplysninger

### Company data

---

<b>Selskabet</b>	Exowave ApS
<b>The company</b>	Kogade 1A 6700 Esbjerg
	CVR-nr.: 36 47 78 65
	<i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 30. december 2014
	<i>Established: 30 December 2014</i>
	Hjemsted: Esbjerg
	<i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
	<i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
	3. regnskabsår
	<i>3rd financial year</i>
<b>Bestyrelse</b>	Martin Nissen Dahl, Gammel Kongevej 99, 4. tv., 1850 Frederiksberg C
<b>Board of directors</b>	Lars Wigant, Billumgårdvej 13, 6852 Billum Michael Smedegaard, Kildegårdvej 15, 6852 Billum
<b>Direktion</b>	Martin Nissen Dahl, Gammel Kongevej 99, 4. tv., 1850 Frederiksberg C
<b>Managing Director</b>	
<b>Revision</b>	Martinsen
<b>Auditors</b>	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Edison Park 4 6715 Esbjerg N
<b>Dattervirksomhed</b>	Patentselskabet af 30. november 2014 ApS, Esbjerg
<b>Subsidiary</b>	

## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Exowave ApS har til formål at drive virksomhed ved udvikling, produktion, handel og service af produkter inden for vedvarende energi fra havene samt hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -347.226 kr. mod -241.274 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -472.062 kr. mod -341.278 kr. sidste år. Resultatet afspejler de planlagte aktiviteter og betragtes af ledelsen som forventet.

Selskabets sammenlagte investeringer siden etableringen i slutningen af 2014 har sikret erhvervelse af rettigheder og videnskabelige studier (Fase 0), udvikling og afprøvning af model i forsøgstank (Fase 1) samt udvikling af prototype i naturlige forhold i Vesterhavet (Fase 2).

Ved udgangen af 2017 udgør selskabets egenkapital 84.651 kr.

Ledelsen har fokus på at styrke selskabets likviditetsberedskab, således at der kan tilgås selskabet ny likviditet i 2018.

### The principal activities of the company

Exowave ApS purpose is to operate in the development, production, trading and as service provider of renewable energy from the oceans and related operations.

### Development in activities and financial matters

The gross loss for the year is DKK -347.226 against DKK -241.274 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -472.062 against DKK -341.278 last year. The result reflects the planned activities and is considered by the management to be as expected.

The company's combined investments since being established in late 2014 has ensured a successful acquisition of patent rights and knowledge in Phase 0, together with development and testing of a scale model in Phase 1 and the development and testing of prototype under natural conditions in the North Sea (Phase 2).

By the end of the financial year 2017, the company's equity is 84.651 DKK.

The management has increased awareness on the need for new cash funds I 2018.

## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### Baggrund

2017 er Exowave ApS' tredje regnskabsår. Selskabet besidder i dattervirksomheden Patentselskabet af 30. november 2014 ApS rettighederne til en såkaldt bølgeenergikonverter, der også benævnes Wave Energy Converter (WEC). Bølgeenergikonverteren kan optage bølgenes bevægelser og skabe energi ved brug af bølgevinge og mekanisk stempelkonstruktion. Energien leveres ud af konverteren som havvand ved tryk og massestrøm, som overføres til et elproducerende anlæg med hydroturbine og generator, hvorfra strømmen ledes videre til elnettet.

Opfindelsen muliggør produktion af elektricitet uden nogen anden energitilførsel. Energien er derfor 100 procent CO<sub>2</sub>- og emissionsneutral.

### Markedsperspektiv

Overalt på kloden er der store bestræbelser for at sikre, at fremtidens energibehov kan imødekommes med vedvarende energi.

Markedet for hav-energi forventes at vokse med flercifrede årlige vækstrater i de kommende år frem til 2025. Antallet af virksomheder på det globale marked for hav-energiløsninger vokser fra år til år, og der ses internationalt en intensiveret indsats fra virksomhedernes side for at videreudvikle teknologierne og afprøve nyt udstyr.

Exowave har mulighed for at blive en af de få danske aktører, som kan udnytte de nye styrkede markedsbetingelser på den internationale scene.

Hav-energiens mulighed for at få succes hænger direkte sammen med, om hav-energien er prismæssigt konkurrence-dygtig i forhold til anden vedvarende energi fx fra sol og vind. Derfor er kosteffektivitet pr. produceret el-enhed i en fremtidig energiløsning forudsætningen for, at den kan slå igennem og få kommerciel succes..

### Background

2017 was Exowave ApS' third financial year. The company's holds the subsidiary Patentselskabet af 30. november 2014 ApS, the rights to a Wave Energy Converter (WEC). The WEC can harvest the movements in the oceans and generate energy through a wave flap and mechanical piston device. The energy comes out of the converter as pressurized sea water and is applied to a power takeoff unit (PTO) with a hydroturbine and generator, which is connected to the electricity grid. Mass pressure can also be used directly as an energy source in other mechanical processes.

The invention enables the production of electricity without any other energy supply. The electricity is totally carbon neutral and has no emissions.

### Market perspective

Across the planet great efforts are being made to ensure that future energy needs can be supplied from renewable energy sources.

The market for marine energy is expected to grow with two-digits annual growth rates in the coming years to 2025. The number of companies in the global marine energy market grows year by year and international efforts are intensified by companies to further develop technologies and test new equipment.

Exowave could be amongst the few Danish companies who can take advantage of the strong improved market opportunities internationally.

Marine energy's opportunity for success is directly related to competitiveness in cost structure and tariffs compared to other renewable energy from mainly solar and wind sources. Hence, cost efficiency per produced electricity unit of a future energy solution precondition for it to breakthrough and get commercial success.

## Ledelsesberetning Management's review

---

### Fortsat drift

Regnskabet er aflagt med fortsat drift for øje. Den fortsatte drift er betinget af, at selskabets nuværende kreditfaciliteter opretholdes og udvides. Selskabets største kreditorer, der er selskabets ejere, har til støtte herfor, afgivet tilbagetrædelseserklæringer for deres tilgodehavender i forhold til selskabets ikke-sikrede kreditorer.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som forrykker selskabets økonomiske stilling væsentligt.

### Udvikling i de kommende år

Selskabets udviklingsaktiviteter tilrettelægges efter tre overordnede målsætninger:

- At bølgeenergi konverteren udviser en stabil og robust levedygtighed i naturtro og krævende omgivelser under havets overflade.
- At der høstes mest mulig bevægelsesenergi
- At den samlede omkostning ved energioptagelse, transport af massetryk til et elproducerende anlæg samt distribution og levering til elnettet er tilstrækkelig lav pr. produceret kilowatttime til, at havenergien er et konkurrencedygtigt bidrag til elforsyningen sammenlignet med anden vedvarende energi.

### Going-concern

The financial statements have been prepared as a going-concern. The continued operation is subject to the company's existing credit facilities are maintained and expanded. The company's largest creditors, who are its owners, has in support, given letters of subordination for their receivables to the company's unsecured creditors.

### Events subsequent to the financial year

There have been no events after the balance sheet date, which would influence the company's financial position in any significant way.

### Development in the coming years

In the planned development phases efforts are addressed to secure that the WEC will meet three main goals:

- The WEC can exhibit a stable and robust viability in live nature under demanding conditions submerged in the sea.
- To harvest most possible kinetic energy
- That the total cost of energy including harvesting in the WEC, transport of mass pressure to a power takeoff unit and distribution and supply to the grid is sufficiently low per produced kilowatt Hour giving proof that marine energy is a competitive contribution to the electricity supply compared to its renewable substitutes.

## Ledelsesberetning *Management's review*

---

Bølge-energikonverterens udvikling fra ide til fuldkommeriseret kraftværk i stor skala sker gennem en række udviklings-faser, som skal sikre fremdrift i modenheden gennem udvikling, afprøvning, demonstration og dokumentation. Ved udgangen af 2017 er udviklingsfaserne Fase 0 (Study) i samarbejde med Aalborg Universitet, Fase 1 (Tanktest) med afprøvning i forsøgsbassin og Fase 2 (Prototype) gennemført med en tilfredsstillende fremdrift. Ved udgangen til 2017 er væsentlige dele af Fase 2 gennemført med henblik på afslutning medio 2018. Der er herefter planlagt tre fremtidige udviklingsfaser 3-5.

### **Aktiviteter udført i regnskabsåret**

Selskabets aktiviteter i 2017 har afspejlet ledelsens planer for realisering af selskabets formål at drive virksomhed inden for udvikling af teknologi og løsninger til brug for produktion af vedvarende energi fra havene.

Aktiviteterne har omfattet sikring af den erhvervede opfindelse gennem datterselskabet Patentselskabet af 30. november 2014 ApS., hvortil der i 2017 er udstedt patentbevis i USA og Australien, og det forventes, at der yderligere kan opnås fuld patentbeskyttelse i de vigtigste EU-lande, Canada, Mexico, Brasilien, Indien og Japan senest i 2020.

Aktiviteterne har endvidere omfattet udvikling og delafprøvning af bølgeenergikonverteren ud for sydmoen ved Hvide Sande Havn med efterfølgende afsluttende projektering af prototypen med sigte på endelig afprøvning i 1. halvår 2018.

Endvidere har aktiviteterne omfattet forberedelser til yderligere udvidelse af kapitalgrundlaget i selskabet til sikring af de fremtidige udviklingsfaser 3-5..

Den forventede udvikling

The evolution of the wave energy converter from idea to fully commercialized power plant on a large scale takes place through a series of development phases that will ensure progress in maturity through development, testing, demonstration and documentation. By the end of 2017, the Phase 0 (Study) in collaboration with Aalborg University, Phase 1 (Tanktest) and Phase 2 (Prototype) are progressed successfully. By the end of 2017 significant parts of Phase 2 have been completed, and the phase is planned to be finalized by mid 2018. Three future development phases are planned for 3-5.

### **Activities carried out during in the financial year**

The company's activities in 2017 have reflected the management's plans for realizing the company's purpose of operating in the development of technology and solutions for the production of renewable energy from the oceans.

The activities have included the securing of intellectual property through the subsidiary Patentselskabet af 30. november 2014 ApS to which in 2017, patents in the US and Australia have been issued and it is expected that further patent protection can be obtained in the main EU countries, Canada, Mexico, Brazil, India and Japan by 2020.

The activities also included the development and partial testing of the wave energy converter near the south pier at Hvide Sande Harbor with subsequent final improvements of the prototype aiming at finalising tests in the first half of 2018.

In addition, the activities included preparation for further expansion of the company's capital base to hedge future development phases 3-5.

The expected development

## Ledelsesberetning *Management's review*

---

Det er forventningen til selskabets udvikling i 2018, at Fase 2 aktiviteterne med aftestning af bølgeenergikonverteren i et offshore-miljø ud for Hvide Sande Havn kan afsluttes med det resultat, at der er et brugbart bevis for, at der fortsat består et teknisk og økonomisk rationale ved at udvikle opfindelsen videre i retning af fuld kommercialisering

I 2018 vil projekteringen af Fase 3-aktiviteter blive igangsat, og der påbegyndes etablering af et finansielt grundlag for Fase 3 gennem afsøgning af samarbejdsrelationer, offentlige støttemuligheder i Danmark og EU samt muligheder for tilgang af ny ansvarlig selskabskapital.

It is the expectation of the company's development in 2018 that Phase 2 activities with the testing of the wave energy converter in an offshore environment near Hvide Sande Harbor can be concluded with the result that there is a technical proof of concept and the economic rationale remains by developing the invention further towards full commercialization.

In 2018, the design of Phase 3 activities will be started and a financial basis for Phase 3 will be initiated through new partnerships, application for public funding in Denmark and the EU. Further, new capital raise activities will be conducted.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Exowave ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Exowave ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C 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).

### Resultatopgørelsen

### The profit and loss account

#### **Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

#### **Gross loss**

The gross loss comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv 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 med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Costs of sales includes 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*

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kursstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### 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 i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

### Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.

### Results from equity investments in group enterprises

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

### Tax of the results for the year

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.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises. The company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

## 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

#### Finansielle anlægsaktiver

#### Financial fixed assets

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

##### Equity investments in group enterprises

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Equity investments in group enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Tilknyttet virksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Group enterprise with negative equity is recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### Tilgodehavender

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

### 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.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Exowave ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

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.

### Debtors

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.

### Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

### Corporate tax and deferred tax

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.

Exowave ApS is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, Exowave ApS 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.

Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".

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

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

### Gældsforpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

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.

### Liabilities

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

### The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

### Cash flow from operating activities

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

## **Anvendt regnskabspraksis** ***Accounting policies used***

---

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### **Cash flow from investment activities**

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

### **Cash flow from financing activities**

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

### **Available funds**

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short-term securities with a term of less than 3 months which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Bruttotab</b>		
<b>Gross loss</b>	<b>-347.226</b>	<b>-241.274</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>	-148.799	-117.871
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		
<i>Other financial income from group enterprises</i>	23.953	17.867
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	<u>10</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før skat</b>		
<b>Results before tax</b>	<b>-472.062</b>	<b>-341.278</b>
Skat af årets resultat		
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		
<b>Results for the year</b>	<b>-472.062</b>	<b>-341.278</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
<b>Proposed distribution of the results:</b>		
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from results brought forward</i>	<u>-472.062</u>	<u>-341.278</u>
<b>Disponeret i alt</b>		
<b>Distribution in total</b>	<b>-472.062</b>	<b>-341.278</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	2017	2016
<b>Aktiver</b>		
<b>Assets</b>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b>Fixed assets</b>		
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0
Deposita		
<i>Deposits</i>	3.000	3.000
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	3.000	3.000
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
<b>Fixed assets in total</b>	<b>3.000</b>	<b>3.000</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Current assets</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	491.775	501.620
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	24.944	32.567
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	516.719	534.187
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	13.391	237.195
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
<b>Current assets in total</b>	<b>530.110</b>	<b>771.382</b>
<b>Aktiver i alt</b>		
<b>Assets in total</b>	<b>533.110</b>	<b>774.382</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	2017	2016
<b>Passiver</b>		
<b>Equity and liabilities</b>		
<b>Egenkapital</b>		
<b>Equity</b>		
4		
Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	63.000	62.700
5		
Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	21.651	444.013
	<b>84.651</b>	<b>506.713</b>
	<b>Equity in total</b>	<b>Equity in total</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<b>Liabilities</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	15.000	79.029
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		
<i>Debt to shareholders and management</i>	375.000	150.000
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	58.459	38.640
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	448.459	267.669
<i>Short-term liabilities in total</i>	<b>448.459</b>	<b>267.669</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>
	<b>Liabilities in total</b>	<b>Liabilities in total</b>
	<b>533.110</b>	<b>774.382</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>Passiver i alt</b>
	<b>Equity and liabilities in total</b>	<b>Equity and liabilities in total</b>
<b>1</b>	<b>Usikkerhed om going concern</b>	
	<i>Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern</i>	
<b>2</b>	<b>Usikkerhed ved indregning eller måling</b>	
	<i>Uncertainties concerning recognition and measurement</i>	
<b>6</b>	<b>Eventualposter</b>	
	<i>Contingencies</i>	



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2017	2016
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-472.062	-341.278
7 Reguleringer <i>Adjustments</i>	124.836	117.871
8 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	49.459	-119.484
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	-297.767	-342.891
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	-297.767	-342.891
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from operating activities</i></b>	<b>-297.767</b>	<b>-342.891</b>
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>	23.953	17.867
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from investment activities</i></b>	<b>23.953</b>	<b>17.867</b>
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	50.000	450.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from financing activities</i></b>	<b>50.000</b>	<b>450.000</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Changes in available funds</i></b>	<b>-223.814</b>	<b>124.976</b>
Likvider primo <i>Available funds opening balance</i>	237.195	112.219
Valutakursreguleringer (likvider) <i>Exchange rate adjustments (available funds)</i>	10	0
<b>Likvider ultimo</b> <b><i>Available funds closing balance</i></b>	<b>13.391</b>	<b>237.195</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December**

---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Likvider</b>		
<b>Available funds</b>		
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	13.391	237.195
<b>Likvider ultimo</b>		
<b>Available funds closing balance</b>	<b>13.391</b>	<b>237.195</b>

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

2017

2016

### 1. Usikkerhed om going concern

#### ***Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern***

Regnskabet er aflagt med fortsat drift for øje. Den fortsatte drift er betinget af, at selskabets nuværende kredit-faciliteter opretholdes og udvides. Selskabets største kreditorer, der er selskabets ejere, har til støtte herfor, afgivet tilbagetrædelseserklæringer for deres tilgode-havender i forhold til selskabets ikke-sikrede kreditorer.

*The financial statements have been prepared as a going-concern. The continued operation is subject to the company's existing credit facilities can be maintained and where necessary expanded as funding requires.*

*The company's largest creditors, who are its owners, has in support, given letters of subordination for their receivables to the company's unsecured creditors.*

### 2. Usikkerhed ved indregning eller måling

#### ***Uncertainties concerning recognition and measurement***

Selskabets kapitalandele i tilknyttet virksomhed samt tilgodehavende er optaget til den værdi, som fremgår af det aflagte regnskab herfor.

Immaterielle rettigheder i tilknyttet virksomhed er optaget i balancen til kostpris og afskrives over maksimalt 5 år, ud fra en forventning om at de kan anvendes forretningsmæssigt og genere et afkast i fremtiden. Patenterne anvendes som grundlag for fortsat udvikling, demonstration og kommercialisering i forbindelse med planlagte projekter til og med 2022.

*The Company's investments in subsidiary and receivable are stated at the value stated in the financial statements for the subsidiary.*

*Intellectual property rights in subsidiary are recorded in the balance sheet at cost and depreciated over a maximum of five years, based on the expectation that they can be used commercially and generate a return in the future. The patents are used as the basis for continued development, demonstration and commercialization in connection with projects planned until 2022.*

## Noter Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2017	31/12 2016
<b>3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<b>Equity investments in group enterprises</b>		
Kostpris primo		
<i>Acquisition sum, opening balance opening balance</i>	40.000	40.000
<b>Kostpris ultimo</b>		
<b>Cost closing balance</b>	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>
Opskrivninger primo		
<i>Revaluations, opening balance opening balance</i>	-221.809	-103.938
Årets resultat		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	-148.799	-117.871
<b>Opskrivninger ultimo</b>		
<b>Revaluation closing balance</b>	<b>-370.608</b>	<b>-221.809</b>
Modregnet i tilgodehavender		
<i>Offsetting against debtors</i>	330.608	181.809
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>		
<b>Set off against debtors and provisions for liabilities</b>	<b>330.608</b>	<b>181.809</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		
<b>Book value closing balance</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
<b>Group enterprises:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
	<b>Domicile</b>	<b>Share of</b>
		<b>ownership</b>
Patentselskabet af 30. november 2014 ApS	Esbjerg	80 %

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<b>4. Virksomhedskapital</b>		
<b>Contributed capital</b>		
Virksomhedskapital primo		
<i>Contributed capital opening balance</i>	62.700	60.000
Kontant kapitaludvidelse		
<i>Capital increase</i>	<u>300</u>	<u>2.700</u>
	<b><u>63.000</u></b>	<b><u>62.700</u></b>

Anpartskapitalen består af 20.000 klasse A anparter a 1 kr. og 43.000 klasse B anparter a 1 kr.

*The share capital consists of 20.000 class A shares, each with a nominal value of DKK 1 and 43.000 class B shares, each with a nominal value of DKK 1.*

<b>5. Overført resultat</b>		
<b>Results brought forward</b>		
Overført resultat primo		
<i>Results brought forward opening balance</i>	444.013	337.991
Årets overførte resultat		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-472.062	-341.278
Overkurs ved kapitalforhøjelse		
<i>Capital increase premium</i>	<u>49.700</u>	<u>447.300</u>
	<b><u>21.651</u></b>	<b><u>444.013</u></b>

## 6. Eventualposter

### Contingencies

#### Sambeskatning

#### Joint taxation

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*The company is the administration company of the group of companies 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.*

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

#### 6. Eventualposter (fortsat)

##### Contingencies (continued)

##### Sambeskatning (fortsat)

##### Joint taxation (continued)

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

*Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.*

#### 7. Reguleringer

##### Adjustments

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>	148.799	117.871
Udbytte fra tilknyttede virksomheder		
<i>Dividends from group enterprises</i>	-23.953	0
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-10	0
	<u>124.836</u>	<u>117.871</u>

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>8. Ændring i driftskapital</b>		
<b><i>Change in working capital</i></b>		
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	17.468	-504.586
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	180.790	385.102
Andre ændringer i driftskapital		
<i>Other changes in working capital</i>	<u>-148.799</u>	<u>0</u>
	<b><u>49.459</u></b>	<b><u>-119.484</u></b>

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Michael Smedegaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-164155273273

IP: 95.154.26.45

2018-05-12 20:53:03Z

NEM ID 

## Martin Nissen Dahl

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-037525649744

IP: 188.181.92.181

2018-05-13 14:29:57Z

NEM ID 

## Martin Nissen Dahl

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-037525649744

IP: 188.181.92.181

2018-05-13 14:29:57Z

NEM ID 

## Lars Wigant

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-984863811383

IP: 212.112.152.12

2018-05-13 16:35:44Z

NEM ID 

## Alexander Rasmussen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Martinsen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:32285201-RID:1255072580640

IP: 77.233.240.146

2018-05-14 05:59:47Z

NEM ID 


## Martin Nissen Dahl

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-037525649744

IP: 178.132.235.236

2018-05-14 13:02:52Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 4UKOD-WQAPJ-8C44Z-XQIV5-TZS6T-ECOGV

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>