

Exowave ApS

Bülowsvej 7 A, 2. th., 1870 Frederiksberg C

**Årsrapport for
Annual report**

**1. januar - 31. december 2016
1 January - 31 December 2016**

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. marts 2017.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 24 March 2017.



Martin Nissen Dahl
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse**Contents**

Side

Page

Påtegninger**Reports**

Ledelsespåtegning

Management's report

- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Ledelsesberetning**Management's review**

- 8 Selskabsoplysninger
Company data
- 9 Ledelsesberetning
Management's review

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016**Annual accounts 1 January - 31 December 2016**

- 16 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used
- 22 Resultatopgørelse
Profit and loss account
- 23 Balance
Balance sheet
- 25 Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement
- 27 Noter
Notes

Notes to users of the English version of this document:

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

Ledelsespåtegning

Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2016 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2016.

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.

Frederiksberg C, den 24. marts 2017

Frederiksberg C, 24 March 2017

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

To the shareholders of Exowave ApS

Konklusion

Opinion

Vi har revideret årsregnskabet for Exowave ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Exowave ApS for the financial year 1 January to 31 December 2016, 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.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis for opinion

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 Ethiske 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.

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.

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Emphasis of matter

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.

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibilities 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. 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.

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.

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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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.

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

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:

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

The management is responsible for the management's review.

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

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.

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.

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.

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

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

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.

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 24. marts 2017

Esbjerg, 24 March 2017

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

Selskabsoplysninger**Company data**

Selskabet	Exowave ApS
The company	Bülowsvej 7 A, 2. th. 1870 Frederiksberg C
	CVR-nr.: 36 47 78 65
	Company reg. no.
	Stiftet: 30. december 2014
	Established: 30 December 2014
	Hjemsted: Frederiksberg C
	Domicile:
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
	Financial year: 1 January - 31 December
	2. regnskabsår
	2nd financial year
Bestyrelse	Martin Nissen Dahl, Bülowsvej 7 A, 2. th., 1870 Frederiksberg C
Board of directors	Lars Wigant, Billumgårdvej 13, 6852 Billum Michael Smedegaard, Kildegårdvej 15, 6852 Billum
Direktion	Martin Nissen Dahl, Bülowsvej 7 A, 2. th., 1870 Frederiksberg C
Managing Director	
Revision	Martinsen
Auditors	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Edison Park 4 6715 Esbjerg N
Dattervirksomhed	Patentselskabet af 30. november 2014 ApS, Frederiksberg C
Subsidiary	

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the enterprise

Exowave ApS har til formål at drive virksomhed inden for produktion af vedvarende energi fra havene samt hermed beslægtet virksomhed. .

Exowave ApS aims to operate in the production of renewable energy from the oceans and related services..

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets resultat efter skat udgør -341.278 kr. mod -202.009 kr. sidste år. Resultatet afspejler de planlagte aktiviteter.

The results from ordinary activities after tax are DKK -341.278 against DKK -202.009 last year. The result reflects the planned activities.

Resultatet betragtes af ledelsen som tilfredsstillende.

Selskabets sammenlagte tab over to år på -543.287 kr. har sikret en succesfuld erhvervelse af rettigheder og viden i fase 0 sammen med udvikling og afprøvning af skalamodel i fase 1. Ved udgangen af regnskabsåret udgør selskabets egenkapital 506.713 kr. i kraft af stifternes og de senere investorers indskud af ansvarlig kapital.

Ledelsen betragter selskabets likviditetsberedskab ved udgangen af regnskabsåret på 237.195 kr. som tilfredsstillende med de aktiviteter, som er iværksat for, at der vil tilgå selskabet ny likviditet i 2017.

The result is considered by the management to be satisfactory.

The company's combined losses over two years of -543 287 kr. 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. At the end of the financial year 2016, the company's equity is 506,713 DKK due to the founders and the later investors' cash capital increase.

The management considers the company's available funds at the end of the financial year of 237 195 DKK to be satisfactory with inclusion of the activities currently underway that is planned to accrue the company new funds in 2017.

Ledelsesberetning

Management's review

Fortsat drift

Going-concern

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

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.

Baggrund

Background

2016 er Exowave ApS' andet regnskabsår. Selskabets bestyrelse består af stifterne Lars Wigant, Michael Smedegaard og Martin Dahl, der alle ejer mere end 20 procent af selskabskapitalen.

Exowave ApS har til formål at drive virksomhed inden for produktion af vedvarende energi fra havene samt hermed beslægtet virksomhed.

Selskabet ejer 80 % af datterselskabet Patentselskabet af 30. november 2014 ApS, der besidder rettighederne til en bølge-energikonverter, der også benævnes Wave Energy Converter (WEC). De resterende 20 procent af anparterne i Patentselskabet af 30. november 2014 ApS ejes af den oprindelige ophavsmand Lars Wigant.

Opfindelsen består af en bølgeenergikonverter, som kan optage havstrømmenes bevægelser og skabe energi ved brug af en mekanisk stempel-konstruktion. Energien leveres ud af konverteren som massetryk, som overføres til en elproduce-rende enhed, som kan lede strømmen videre til elnettet. Massetrykket kan også anvendes direkte som energikilde i anden form for mekanisk proces.

Opfindelsen muliggør produktion af el uden anden energitilførsel. Energien er derfor 100 procent CO₂-og emissionsneutral.

2016 was Exowave ApS' second financial year. The company's executive board consists of the founders Lars Wigant, Michael Smedegaard and Martin Dahl, all of which hold more than 20 percent of the share capital.

Exowave ApS aims to operate in the production of renewable energy from the oceans and related services.

The company owns 80% of the subsidiary Patentselskabet af 30. november 2014 ApS, which holds the rights to a Wave Energy Converter (WEC). The remaining 20 percent of the shares in Patentselskabet af 30. november 2014 ApS is owned by the original inventor Lars Wigant.

The invention consists of a WEC that can harvest the movements in the oceans and generate energy through a mechanical piston device. The energy comes out of the converter as mass pressure applied to a power takeoff unit (PTO), which is connected to the electricity grid. Mass pressure can also be used directly as an energy source in other mechanical processes.

Ledelsesberetning

Management's review

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

Markedsperspektiv

Market perspective

Overalt på kloden er der store bestræbelser for at sikre, at et fortsat stigende energibehov kan imødekommes med mere vedvarende energi. Hav-energien fylder i dag meget lidt i den samlede forsyning af vedvarende energi på verdensplan. Men der forskes massivt i en række lande med attraktive kystlinjer, og det er forhåbningen i EU-Kommissionen, at energiforbruget i EU i 2050 skal komme fra havene for op omkring 10 procents vedkommende. Kommissionen modtog i 2016 rapporten Ocean Energy Strategic Roadmap – Building Ocean Energy for Europe, som målsætter en konkret forventning om, at energi-forbruget i EU i 2050 er baseret på havenes bidrag med 350 TWh, hvilket er omkring det dobbelte af Danmarks energiforbrug af el i 2015.

EU har nu defineret aktiviteterne, som skal sikre, at Europa kan fastholde og udbygge sin position som global markedsleder i udviklingen af nye teknologier til at høste energi fra havene. Bedre evalueringmetoder i de tidligere udviklingsfaser, låne- og støtteprogrammer inden for garantistillelse, forsikring og direkte udviklingsstøtte samt forbedret myndighedsbehandling vil blive understøttet af EU og medlemslandene i det nye roadmap.

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 konkurrencedygtig 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. Det er en integreret del af udviklingsfaserne for Exowave i de kommende 3-6 år, at der opnås både teknisk og økonomisk succes.

Across the planet there are massive efforts to ensure that the projected future growth in demand for energy can be met from sustainable sources. Marine energy holds today a very little proportion of the total supply of renewable energy worldwide. But research is ongoing in a number of countries with attractive shorelines, and it is requested in the European Commission, the EU's energy consumption in 2050 will come from the oceans for around 10 percent. The Commission received the 2016 the Ocean Energy Strategic Roadmap - Building Ocean Energy for Europe, which targets a concrete expectation that EU energy consumption by 2050 is based on a contribution from the oceans with 350 TWh, which is about ten times Denmark's energy consumption of electricity in 2015.

The EU has now defined the activities ensuring that Europe can maintain and enhance its position as a global leader in the development of new technologies to harvest marine energy. Better evaluation methods in the initial phases of technologies development, loans and support programs as provisions or guarantees, insurances grants and improved regulatory procedures will be supported by EU and member states in the new roadmap.

Ledelsesberetning

Management's review

Exowave now has the opportunity to be amongst the few Danish players who can take advantage of the new improved market conditions on the international stage.

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 break through and get commercial success. It is an integral part of the development phases of Exowave in the next 3-6 years to achieve both technically and financially success.

Udviklingsfaser for de kommende år

Development phases for the coming years

Bølge-energikonverterens udvikling fra idé til fuldkommerialiseret anvendt kraftværk går over en række udviklingsfaser, som skal sikre fremdrift i modenheden gennem udvikling, afprøvning, demonstration og dokumentation. Ved udgangen af 2016 er udviklingsfaserne Fase 0 (Study) i samarbejde med Aalborg Universitet og Fase 1 (Tanktest) med afprøvning i forsøgsbassin afsluttede med et tilfredsstillende resultat. Ved indgangen til 2017 er der planlagt fire fremtidige udviklingsfaser 2-5.

The WEC's development from idea to being a fully commercialized applied power plant goes over a number of development phases to ensure progress in maturity through the development, testing, demonstration and documentation. By the end of 2016, development phases Phase 0 (Study) in collaboration with Aalborg University and Phase 1 (Tank Test) with tests in the experimental lab are finished with a satisfactory result. At the beginning of 2017, the company is planning four future development phases 2-5.

Ledelsesberetning

Management's review

I de planlagte faser 2-5 arbejdes for, at bølgeenergikonverteren kommer til leve op til tre overordnede målsætninger:

- At den kan udvise en stabil og robust levedygtighed i naturtro og krævende omgivelser under havets overflade.
- At opnå bedst mulig evne til at høste bevægelsesenergien og effektivt omsætte energien til masstryk (virkningsgrad).
- At den samlede omkostning ved energioptagelse fra havet, transport af masstryk til en elproducerende enhed samt distribution og levering til elnettet er tilstrækkelig lav pr. produceret kilowattime til, at havenergien er et konkurrencedygtigt bidrag til elforsyningen sammenlignet med anden vedvarende energi.

Ud over emission af nye ejerandele i selskabet med henblik på kapitaltilførsel til sikring af finansiering af udviklingsprojekterne vil der blive ansøgt om teknologiudviklingsstøtte fra nationale og internationale støtteprogrammer fortrinsvis målrettet grøn omstilling.

In the planned phases 2-5 efforts are addressed to secure that the WEC will meet three main demands:

- The WEC can exhibit a stable and robust viability in live nature under demanding conditions submerged in the sea.
- To achieve the best possible ability to harvest kinetic energy and efficiently convert energy to mass pressure.
- 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.

In addition to increase the share capital from new shares to ensure financing of development projects, the company will simultaneously apply for grants from national and international technology funding programs addressing energy sustainability..

Ledelsesberetning

Management's review

Aktiviteter udført i regnskabsåret

Activities carried out during in the financial year

Selskabets aktiviteter i 2016 har i hovedtræk været:

1. Beskyttelse af den erhvervede opfindelse ved sikring af opfindelsens patenterbarhed i alle væsentlige nationer, hvor energifremstilling fra hav-energi er relevant: Europa, USA, Canada, Mexico, Brasilien, Indien, Kina, Japan og Australien.
2. Gennemførelse, afslutning og dokumentation af Fase 1-aftestning af bølgeenergikonverteren i egne lokaler i Billum ved brug af todimensionel bølgetank.
3. Projektering af Fase-2 med aftestning af skalamodel i størrelsen 1:3 ud for Hvide Sande Havn. Tilladelser fra alle relevante myndighederne herunder Energistyrelsen og havnen i Hvide Sande er modtaget.
4. Udvidelse af selskabets kapitalgrundlag med udstedelse af nye anparter til en værdi af samlet 1.000.000 kr. opdelt i tranche 1 (emission i 2016 til en værdi af 450.000 kr.) og tranche 2 (planlagt emission i 2017 til en værdi af 550.000,- kr.). Udvidelsen af kapitalgrundlaget sikrer selskabets fortsatte drift indtil udgangen af 2018 herunder gennemførelsen af Fase 2. Kapitaludvidelsen omfatter ikke finansiering af Fase 3.

Succesfuld forsøgsafprøvning af bølgeenergi-konverteren i todimensionel bølgetank har påvist opfindelsens funktionsdygtighed. Samtidig har afprøvningen medvirket til at kvalificere et solidt grundlag for de følgende udviklings- og demonstrationsaktiviteter, som er planlagt i form af faserne 2-5.

The Company's activities in 2016 in highlights:

1. Continued protection of intellectual property through patent rights in all major nations relevant for production of marine energy: Europe, USA, Canada, Mexico, Brazil, India, China, Japan and Australia.
2. Implementation, completion and documentation of Phase 1 testing of WEC in the Billum-premises using two-dimensional wave tank.
3. Preparations and designs for Phase-2. Permits from all relevant authorities including the Danish National Energy Agency and the Port of Hvide Sande were received.
4. Increase of the company's share capital by issuing new shares to the value of total 1,000,000 DKK. Divided in Tier 1 (issued in 2016 with a value of 450,000 DKK) and Tier 2 (projected issue in 2017 for a value of 550,000, - DKK). The Increase of the capital base ensures the company's continued operation until the end of 2018 including the implementation of Phase 2. The share capital increase does not include funding for Phase 3.

The testing of the WEC in the two-dimensional wave tank has come out with a successful proof of concept. At the same time, tests have provided a stronger basis for the following development and demonstration activities that are planned in Phases 2-5..

Ledelsesberetning

Management's review

Den forventede udvikling

The expected development

Det er forventningen til selskabets udvikling i 2017, at fase 2 aktiviteterne med aftesting af bølgeenergikonverteren i et offshore-miljø ud for Hvide Sande Havn bliver igangsat.

Det er endvidere forventningen, at der gennemføres projektering af fase 3 aktiviteter, 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.

The expectations for the company's development in 2017 are that the Phase 2 activities with testing of the WEC in an offshore environment near Hvide Sande harbor in the North Sea is initiated.

It is also expected that activities in designing and engineering of Phase 3 can start along with the investigations to establish a financial ground for Phase 3 through partnerships, public grants in Denmark and the EU, and further to increase the company's share capital from investors.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

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

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

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

Gross loss

Bruttotab indeholder nettoomsætning og eksterne omkostninger.

The gross loss comprises the net turnover and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer 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

Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Net financials

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab 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.

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Results from equity investments in group enterprises

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 koncern-goodwill.

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.

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 i 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

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.

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.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder 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 enterprises and associated enterprises with negative equity are 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Tilgodehavender

Debtors

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

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

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

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.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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.

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.

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.

Pengestrømsopgørelse

The cash flow statement

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.

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.

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.

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.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

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

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

Cash flow from investment activities

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.

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.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

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.

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.

Likvider

Available funds

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bruttotab		
Gross loss	-241.274	-110.026
3 Personalemkostninger		
Staff costs	<u>0</u>	<u>-2.647</u>
Resultat før finansielle poster		
Results before net financials	-241.274	-112.673
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Income from equity investments in group enterprises	-117.871	-103.938
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Other financial income from group enterprises	17.867	14.600
Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	<u>0</u>	<u>2</u>
Resultat før skat		
Results before tax	-341.278	-202.009
Skat af årets resultat		
Tax on ordinary results	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		
Results for the year	-341.278	-202.009
Forslag til resultatdisponering:		
Proposed distribution of the results:		
Disponeret fra overført resultat		
Allocated from results brought forward	<u>-341.278</u>	<u>-202.009</u>
Disponeret i alt		
Distribution in total	-341.278	-202.009

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver Assets	2016	2015
<u>Note</u>		
Anlægsaktiver Fixed assets		
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0
Deposita Deposits	3.000	3.000
Finansielle anlægsaktiver i alt Financial fixed assets in total	3.000	3.000
Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	3.000	3.000
Omsætningsaktiver Current assets		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade debtors	0	13.647
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Amounts owed by group enterprises	501.620	431.625
Andre tilgodehavender	32.567	0
Tilgodehavender i alt Debtors in total	534.187	445.272
Likvide beholdninger Available funds	237.195	112.219
Omsætningsaktiver i alt Current assets in total	771.382	557.491
Aktiver i alt Assets in total	774.382	560.491

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver		
Equity and liabilities		
Egenkapital		
Equity		
5 Virksomhedskapital		
Contributed capital	62.700	60.000
6 Overført resultat		
Results brought forward	444.013	337.991
Egenkapital i alt		
Equity in total	506.713	397.991
Gældsforpligtelser		
Liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
Trade creditors	79.029	10.045
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		
Debt to shareholders and management	150.000	150.000
Anden gæld		
Other debts	38.640	2.455
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
Short-term liabilities in total	267.669	162.500
Gældsforpligtelser i alt		
Liabilities in total	267.669	162.500
Passiver i alt		
Equity and liabilities in total	774.382	560.491
1 Usikkerhed om going concern		
Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern		
2 Usikkerhed ved indregning eller måling		
Uncertainties concerning recognition and measurement		
7 Eventualposter		
Contingencies		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Årets resultat		
Results for the year	-341.278	-202.009
8 Reguleringer		
Adjustments	117.871	103.936
9 Ændring i driftskapital		
Change in working capital	-119.484	-364.310
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		
Cash flow from operating activities before net financials	-342.891	-462.383
Renteindbetalinger og lignende		
Interest received and similar amounts	17.867	14.600
Renteudbetalinger og lignende		
Interest paid and similar amounts	0	2
Pengestrøm fra ordinær drift		
Cash flow from ordinary activities	-325.024	-447.781
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Cash flow from operating activities	-325.024	-447.781
Køb af finansielle anlægsaktiver		
Purchase of financial fixed assets	0	-40.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Cash flow from investment activities	0	-40.000
Kontant kapitalforhøjelse		
Cash capital increase	450.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Cash flow from financing activities	450.000	0

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ændring i likvider		
Changes in available funds	124.976	-487.781
Likvider primo		
Available funds opening balance	<u>112.219</u>	<u>600.000</u>
Likvider ultimo		
Available funds closing balance	<u>237.195</u>	<u>112.219</u>
Likvider		
Available funds		
Likvide beholdninger		
Available funds	<u>237.195</u>	<u>112.219</u>
Likvider ultimo		
Available funds closing balance	<u>237.195</u>	<u>112.219</u>

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

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 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..

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 untill 2022.

3. Personalemkostninger**Staff costs**

Personalemkostninger i øvrigt

Other staff costs

	2016	2015
	0	2.647
	0	2.647

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Equity investments in group enterprises		
Kostpris primo		
Acquisition sum, opening balance opening balance	40.000	0
Tilgang i årets løb		
Additions during the year	<u>0</u>	<u>40.000</u>
Kostpris ultimo		
Cost closing balance	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>
Opskrivninger primo		
Revaluations, opening balance opening balance	-103.938	0
Årets resultat		
Results for the year before goodwill amortisation	<u>-117.871</u>	<u>-103.938</u>
Opskrivninger ultimo		
Revaluation closing balance	<u>-221.809</u>	<u>-103.938</u>
Modregnet i tilgodehavender		
Offsetting against debtors	<u>181.809</u>	<u>63.938</u>
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser		
Set off against debtors and provisions for liabilities	<u>181.809</u>	<u>63.938</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		
Book value closing balance	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilknyttede virksomheder:		
Group enterprises:		
	Hjemsted	Ejerandel
	Domicile	Share of ownership
Patentselskabet af 30. november 2014 ApS	Frederiksberg C	80 %
5. Virksomhedskapital		
Contributed capital		
Virksomhedskapital primo		
Contributed capital opening balance	60.000	60.000
Kontant kapitaludvidelse		
Capital increase	<u>2.700</u>	<u>0</u>
	<u>62.700</u>	<u>60.000</u>

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
<p>Anpartskapitalen består af 20.000 klasse A anparter a 1 kr. og 42.700 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 42.700 class B shares, each with a nominal value of DKK 1.</p>		
6. Overført resultat		
Results brought forward		
Overført resultat primo		
Results brought forward opening balance	337.991	0
Årets overførte resultat		
Profit or loss for the year brought forward	-341.278	-202.009
Overkurs ved kapitalforhøjelse		
Capital increase premium	447.300	540.000
	<u>444.013</u>	<u>337.991</u>

7. 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.

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.

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
8. Reguleringer		
Adjustments		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Income from equity investments in group enterprises	117.871	103.938
Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	0	-2
	<u>117.871</u>	<u>103.936</u>
9. Ændring i driftskapital		
Change in working capital		
Ændring i tilgodehavender		
Change in debtors	-504.586	-512.210
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
Change in trade creditors and other liabilities	385.102	162.500
Andre ændringer i driftskapital		
Other changes in working capital	0	-14.600
	<u>-119.484</u>	<u>-364.310</u>