

Årsrapport 2013

Annual report 2013

CVR-nr. 25 79 52 37
Company reg. no. 25 79 52 37

Jurag Separation A/S

c/o Jens-Ulrik Rype

Kongelysvej 3B, 1. Th.

2820 Gentofte

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 27. februar 2014

The annual report has been submitted and approved by the general meeting on 27 February 2014.

Stine Bernt Stryhn
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<i>The independent auditor's reports</i>	
 Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	6
<i>Company data</i>	
Hovedtal	7
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
 Årsregnskab 1. januar - 31. december 2013	
Annual accounts 1 January - 31 December 2013	
Anvendt regnskabspraksis	12
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	21
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	22
<i>Balance sheet</i>	
Pengestrømsopgørelse	26
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	28
<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 2013 for Jurag Separation A/S.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Jurag Separation A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabs-året 1. januar - 31. december 2013.

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 2013 and of the company's results of its activities in the period from 1 January to 31 December 2013.

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

We are of the opinion that the management 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.

Gentofte, den 27. februar 2014

Gentofte, 27 February 2014

Direktion

Management

Jens-Ulrik Rype

Ledelsespåtegning

Management's report

Bestyrelse

Board of directors

Claus Asbjørn Andersson
Formand / Chairman

Gunnar Eigil Jonsson

Per Skougaard Jespersen

Arne Wintherhalter Schmidt

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Til aktionærerne i Jurag Separation A/S

To the shareholders of Jurag Separation A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Jurag Separation A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Jurag Separation A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and 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.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 2013 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

Glostrup, den 27. februar 2014

Glostrup, 27 February 2014

PKF Munkebo Vindelev
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
State Authorised Public Accountants

Kasper Vindelev
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet*The company*

Jurag Separation A/S
c/o Jens-Ulrik Rype
Kongelysvej 3B, 1. Th.
2820 Gentofte

Telefon: 48 16 96 00

Phone:

Telefax: 48 16 96 09

Fax:

Hjemmeside: www.jurag.dk

Web site:

CVR-nr.: 25 79 52 37

Company reg. no.:

Stiftet: 19. december 2000

Established: 19 December 2000

Hjemsted: Allerød Kommune

Domicile:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial year: 1 January - 31 December***Bestyrelse***Board of directors*

Claus Asbjørn Andersson, Formand / Chairman
Gunnar Eigil Jonsson
Per Skougaard Jespersen
Arne Wintherhalter Schmidt

Direktion*Management*

Jens-Ulrik Rype

Revision*Auditors*

PKF Munkebo Vindelev, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab,
Hovedvejen 56, 2600 Glostrup

Bankforbindelse*Bankers*

Sparekassen Sjælland
Isefjords Alle 5
4300 Holbæk

Hovedtal

Financial highlights

DKK in thousands.

	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.	2010 t.kr.	2009 t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Profit and loss account:</i>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	14.667	389	-320	-1.382	-3.306
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	8.131	-3.531	-4.670	-5.441	-8.354
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-1.523	-1.684	-1.322	-1.420	-173
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	-1.703	-3.849	-4.656	-5.152	-6.397
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	9.779	13.499	13.387	12.805	1.340
Egenkapital					
<i>Equity</i>	-6.956	-5.253	-1.404	-716	4.435
Pengestrømme:					
<i>Cash flow:</i>					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	4.728	-4.176	-4.876	0	0
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	-134	-219	-202	0	0
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	1.334	4.126	2.824	0	0
Nøgletal i %: *)					
<i>Key figures in %: *)</i>					
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	331,0
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	27,9	115,6	0,0	0,0	0,0

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

The significant activities of the enterprise

Selskabets væsentligste aktiviteter er at udvikle og kommercialisere membranteknologiske separations- og oprensningsmetoder til brug i industrien.

The Company's significant activities are to develop and commercialize separation and purification methods for membrane technology for use in the industry.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial affairs

Årets bruttofortjeneste udgør 14.667 t.kr. mod 389 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -1.703 t.kr. mod -3.849 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The gross profit for the year is DKK 14.667.000 against DKK 389.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -1.703.000 against DKK -3.849.000 last year. The management considers the results satisfactory.

Årets indtægter stammer hovedsagligt fra frasalg af aktiver i form af selskabets patentportefølje, en del af selskabets test- og udviklingsaktiver samt udstyr til produktion af nøglekomponenter i selskabets egenudviklede procesudstyr. Selskabet beholder rettigheder til at øge den fremtidige patentdækning, udover hvad de nye ejere ansøger. Selskabet beholder betydelige patentrettigheder til fortsat at udøve og udlicensiere teknologien indenfor områder, som selskabet enten allerede har afdækket eller ser som potentielle fremtidige anvendelser. Selskabet har freedom to operate og ret til at videreudvikle teknologien uden for det frasolgte anvendelsesområde. Der er i patentsalget ikke inkluderet fremtidige indtægter i forbindelse med udnyttelse (royalties), men der er indbygget mulig, fremtidig indtægt i forbindelse med videresalg af rettighederne til tredje-part.

This year's income results mainly from sale of the company's patent portfolio and a significant part of the company's test and development assets including key components for production of the company's process equipment. The company retains rights to ensure patent coverage exceeding the new owner's application. The company retains continued right to use and sublicense the patented technology for applications already developed as well as identified potential applications. The company has freedom to operate and the right to continue developing the technology outside the field covered by the new owner. The patent transfer agreement does not include royalties from future utilization, but includes potential upside in case of future patent resale to third party.

En del af indtægterne har været anvendt til at reducere selskabets passiver.

Part of the income has been used to reduce company debt.

Ledelsesberetning

Management's review

Kapitalforhold

Capital position

Selskabet gennemførte i 2013 et frasalg af aktiver, der medvirkede til, at væsentlige passiver kunne afvikles. Selskabet besidder ved udgangen af 2013 positiv likviditet, men har forpligtigelser til långivere, som væsentligt overstiger likviditeten.

In 2013 the company sold off assets, which contributed towards settling substantial debts. At the end of 2013 the company's liquidity is positive, but still does not surpass liabilities to loan givers.

Selskabet har tabt hele selskabskapitalen og er dermed omfattet af bestemmelserne i selskabslovens § 119.

The company has lost all of the equity, and is thereby included in the regulation of the Danish Company Act art. 119.

Forretningsudvikling

Business Development

Selskabet har i årets løb deltaget i en række lovende kundefinansierede projekter hos såvel eksisterende som nye kunder.

The company has throughout the year conducted several promising customer-funded trials, with both existing as well as new customers.

Udviklingen i eksisterende kundeprojekter er endnu ikke så fremskreden, at selskabet kan forventes at opnå break-even indenfor de næste par år. Desuden har afgangsen af selskabets udviklingsdirektør og medstifter samt frasalg af udviklingsaktiver reduceret selskabets indtægtskabende ressourcer betydeligt.

Development in existing customer project is still in an early stage and the company is not expected to reach break-even within the next two years. Furthermore, the resignation of the co-founder CSO as well as the sale of development assets have significantly reduced the company's income resources.

Udviklingsaktiviteter

Development activities

Selskabets udviklingsaktiviteter har været fokuseret på at afdække nye anvendelsesområder for teknologien, der passer til den nuværende grad af robusthed og hygiejne. Ud over anvendelsesområder indenfor fødevarer og pharma har der været stigende fokus på bio-produktion af organiske syrer.

The company's development activities have largely been focused on identifying and developing new application fields, suited for the current state of the technology regarding process stability and hygiene. In addition to food and pharmaceutical production there has been increased development in bio-production of organic acids.

Der har endvidere været fokus på at demonstrere robustheden af teknologien ifm. den planlagte opskalering fra den nuværende pilotskala til at levere de første industrielle anlæg. Robustheden af teknologien under industrielle forhold i stor skala vurderes til at være den endelige og afgørende faktor, der skal dokumenteres inden leverance af de første industrielle anlæg.

Focus has been on demonstrating the robustness of the technology in connection with the planned scale-up from the current pilot scale to delivering the first industrial installations. The robustness of the technology under industrial conditions is identified as being the major and final factor to be documented before being able to supply the first industrial installations.

Det vurderes, at det vil være nødvendigt at etablere med erfaren procesudstyrsleverandør i forbindelse med opgradering af nuværende pilotudstyr. Det konstateres, at det ikke har været muligt at finde en kvalificeret partner i 2013.

It has been concluded that close business cooperation with experienced process equipment manufacturer is essential for up scaling the current stage of pilot equipment technology to industrial application. The company did not succeed in reaching agreement with a qualified partner in 2013.

Ledelsesberetning

Management's review

Forventet fremtidig udvikling

Future company strategy

Det forventes, at selskabet tidligt i 2014 vil indstille udviklingsaktiviteterne og overgå til en passiv rolle som holdingselskab for de immatrielle rettigheder.

The company is expected to discontinue development activities and take a passive role as holding company for the immaterial property rights.

Selskabet planlægger i starten af 2014 at anvende en betydelig andel af likviditeten til delvis tilbagebetaling af lån i henhold til lånevilkårene.

Early 2014 the company expects to spend a significant part of the company funds to partially reduce liabilities to loan givers under the terms of the loans.

Selskabet har indgået aftale med sine kreditorer således, at selskabet frem til udgangen af 2016 ikke vil have væsentlige forpligtigelser.

The company has entered into an agreement with creditors running to the end of 2016, to ensure that the company does not incur significant liabilities in this period.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the end of the financial year

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

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Jurag Separation A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Jurag Separation A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The accounting policies used are unchanged compared to last year.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

RESULTATOPGØRELSEN

THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og andre driftsindtægter med fradrag af vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, other operating income with deduction of costs of sales and other 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

Cost of sales

Vareforbrug udgør kostpris for varer og ydelser, som kan henføres til årets nettoomsætning.

Cost of sales consists of the cost of goods and services that relate to the revenue generated during the year.

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

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

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, administration, lokaler samt omkostninger afholdt til forskning og udvikling.

Other external costs comprise costs for sales, administration, premises as well as R&D costs.

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 fratrasket 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 poster

Net financial

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials comprise interest income and interest costs, realised and unrealised capital profits and losses concerning liabilities and transactions in foreign currency and additions and reimbursements of interest concerning tax payment. Net financials are recognised with the amounts concerning the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

BALANCEN

THE BALANCE SHEET

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Development projects, patents, and licences

Udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Development projects are measured at cost less accumulated amortisation and write-downs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager, fremmed arbejde, konsulentassistance og finansielle omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, herunder i relation til patenter og som opfylder kriterierne for indregning.

The cost of development projects comprises costs, including wages and salaries, consultancy assistance, financial expenses and amortisation directly and indirectly which are attributable to the company's development activities, including in relation to patents, and which satisfy the criteria for recognition.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 8 år.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. The amortisation period is 8 years.

Den økonomiske levetid fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer. Ledelsen har vurderet den økonomiske levetid på basis af forventningerne til teknikens potentiale, og har bl.a. begrundet den valgte afskrivningshorisont med, at den udviklede metode ikke umiddelbart kan erstattes eller videreudvikles, og således vil være unik i en årrække.

The financial lifetime is defined on the basis of the experience of the management. The management has assessed the financial lifetime on the basis of the expectations of the technical potential and has reasoned the chosen amortisation horizon with the assumption that the developed method can not be replaced or developed further, and will therefore be unique for years.

Immaterielle anlægsaktiver vurderes løbende, og der foretages nedskrivning til genindvindingsværdi, såfremt denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Intangible assets are assessed currently and written down to the lower of the recoverable amount and the carrying amount.

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Other plants, operating assets, fixtures and furniture are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

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

The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

3-5 år / years

Aktiver med en kostpris på under 12 t.kr. pr. enhed indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Assets with a cost of less than DKK 12.300 per unit are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Writedown of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Tilgodehavender

Debtors

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as calculated tax of the taxable income of the year adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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 setoff in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser, som omfatter anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other liabilities concerning other debts 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.

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 anlægsaktiver.

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities and payments related to the acquisition and sale of fixed assets.

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 samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short term securities 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>2013</u>	<u>2012</u>
Bruttofortjeneste		
Gross profit	14.667.292	388.801
1 Personaleomkostninger Staff costs	-2.010.306	-2.369.332
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver Amortisation and writedown relating to intangible fixed assets	-4.525.835	-1.550.768
Resultat før finansielle poster		
Results before net financials	8.131.151	-3.531.299
Andre finansielle indtægter Other financial income	1.070	864
2 Øvrige finansielle omkostninger Other financial costs	-1.524.294	-1.685.212
Resultat før skat		
Results before tax	6.607.927	-5.215.647
3 Skat af årets resultat Tax on ordinary results	-8.310.993	1.366.464
Årets resultat		
Results for the year	-1.703.066	-3.849.183
Forslag til resultatdisponering:		
Proposed disposal of the results:		
Disponeret fra overført resultat Disposed from results brought forward	-1.703.066	-3.849.183
Disponeret i alt		
Disposals in total	-1.703.066	-3.849.183

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver			
Assets			
Note		2013	2012
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
4	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder koncessioner, patenter, varemærker og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter		
	<i>Completed development projects, including concessions, patents, trade marks and similar rights arising from development projects</i>	0	4.391.417
	Immaterielle anlægsaktiver i alt		
	<i>Intangible fixed assets in total</i>	0	4.391.417
	Anlægsaktiver i alt		
	Fixed assets in total	0	4.391.417

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver			
Assets			
Note		2013	2012
Omsætningsaktiver			
Current assets			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
	<i>Trade debtors</i>	8.220.102	88.934
5	Udskudte skatteaktiver		
	<i>Deferred tax assets</i>	0	8.017.593
	Tilgodehavende selskabsskat		
	<i>Receivable corporate tax</i>	0	111.610
	Andre tilgodehavender		
	<i>Other debtors</i>	143.213	269.406
	Periodeafgrænsningsposter		
	<i>Accrued income and deferred expenses</i>	19.064	16.872
	Tilgodehavender i alt		
	<i>Debtors in total</i>	8.382.379	8.504.415
	Likvide beholdninger		
	<i>Cash funds</i>	1.396.461	602.837
	Omsætningsaktiver i alt		
	Current assets in total	9.778.840	9.107.252
	Aktiver i alt		
	Assets in total	9.778.840	13.498.669

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver			
<i>Liabilities</i>			
Note		2013	2012
Egenkapital			
<i>Equity</i>			
6	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	9.266.646	9.266.646
7	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-16.222.828	-14.519.762
Egenkapital i alt			
<i>Equity in total</i>		-6.956.182	-5.253.116
 Gældsforpligtelser			
<i>Liabilities</i>			
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve <i>Convertible and profit-sharing debt instruments</i>		7.675.888	13.341.718
Langfristede gældsforpligtelser i alt			
<i>Long-term liabilities in total</i>		7.675.888	13.341.718

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver			
<i>Liabilities</i>			
<u>Note</u>		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gældsforpligtelser (fortsat)			
<i>Liabilities (continued)</i>			
Kortfristet del af langfristet gæld			
<i>Short-term part of long-term liabilities</i>		7.000.000	0
Gæld til pengeinstitutter			
<i>Bank debts</i>		8	5.134.459
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
<i>Trade creditors</i>		0	35.257
8	Selskabsskat		
	<i>Corporate tax</i>	30.769	0
Anden gæld			
<i>Other debts</i>		2.028.357	240.351
Kortfristede gældsforpligtelser i alt			
<i>Short-term liabilities in total</i>		9.059.134	5.410.067
Gældsforpligtelser i alt			
<i>Liabilities in total</i>		16.735.022	18.751.785
Passiver i alt			
<i>Liabilities in total</i>		9.778.840	13.498.669
9	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
	<i>Mortgage and securities</i>		
10	Eventualposter		
	<i>Contingencies</i>		
11	Nærtstående parter		
	<i>Related parties</i>		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

	2013	2012
Resultat før finansielle poster		
<i>Result before net financials</i>	8.131.151	-3.531.299
Afskrivninger		
<i>Depreciation and amortisation</i>	4.525.835	1.550.768
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-8.007.167	-164.781
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	1.752.749	-346.354
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		
<i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	6.402.568	-2.491.666
Renteindbetalinger og lignende		
<i>Interest received and similar amounts</i>	1.070	864
Renteudbetalinger og lignende		
<i>Interest paid and similar amounts</i>	-1.522.610	-1.685.212
Betalt selskabsskat		
<i>Corporate tax paid</i>	-152.705	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
<i>Cash flow from operating activities</i>	4.728.323	-4.176.014

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

	2013	2012
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-134.418	-218.628
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
<i>Cash flow from investment activities</i>	-134.418	-218.628
Optagelse af langfristet gæld <i>Raising of long-term debts</i>	0	4.126.208
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	1.334.170	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
<i>Cash flow from financing activities</i>	1.334.170	4.126.208
Ændring i likvider		
<i>Changes in available funds</i>	5.928.075	-268.434
Likvider 1. januar 2013 <i>Available funds 1 January 2013</i>	-4.531.622	-4.263.188
Likvider 31. december 2013		
<i>Available funds 31 December 2013</i>	1.396.453	-4.531.622
Likvider		
<i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	1.396.461	602.837
Kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Short-term bank debts</i>	-8	-5.134.459
Likvider 31. december 2013		
<i>Available funds 31 December 2013</i>	1.396.453	-4.531.622

Noter

Notes

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
1. Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	1.859.132	2.100.890
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	109.463	176.065
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	16.125	24.099
Personaleomkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	25.586	68.278
	<u>2.010.306</u>	<u>2.369.332</u>
 2. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Andre renteomkostninger		
<i>Other interest costs</i>	1.524.294	1.685.212
	<u>1.524.294</u>	<u>1.685.212</u>
 3. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>	293.400	-111.610
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	2.157.909	-1.254.854
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv		
<i>Writedown of deferred tax asset</i>	5.859.684	0
	<u>8.310.993</u>	<u>-1.366.464</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2013</u>	<u>31/12 2012</u>
4. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder koncessioner, patenter, varemærker og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter		
<i>Completed development projects, including concessions, patents, trade marks and similar rights arising from development projects</i>		
Kostpris 1. januar 2013		
<i>Cost 1 January 2013</i>	12.495.331	12.276.703
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	<u>134.418</u>	<u>218.628</u>
Kostpris 31. december 2013		
<i>Cost 31 December 2013</i>	<u>12.629.749</u>	<u>12.495.331</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2013</i>	-8.103.914	-6.555.660
Årets af-/nedskrivninger		
<i>Amortisation and writedown for the year</i>	<u>-4.525.835</u>	<u>-1.548.254</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2013		
<i>Amortisation and writedown 31 December 2013</i>	<u>-12.629.749</u>	<u>-8.103.914</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013		
<i>Book value 31 December 2013</i>	<u>0</u>	<u>4.391.417</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2013</u>	<u>31/12 2012</u>
5. Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2013		
<i>Deferred tax assets 1 January 2013</i>	8.017.593	6.762.739
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	-2.157.909	1.254.854
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv		
<i>Writedown of deferred tax asset</i>	-5.859.684	0
	<u>0</u>	<u>8.017.593</u>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
<i>The following items are subject to deferred tax:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible fixed assets</i>	0	-958.319
Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible fixed assets</i>	0	9.345
Fremført underskud fra tidligere år		
<i>Losses brought forward from previous years</i>	0	8.966.567
	<u>0</u>	<u>8.017.593</u>
6. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2013		
<i>Contributed capital 1 January 2013</i>	9.266.646	9.266.646
	<u>9.266.646</u>	<u>9.266.646</u>
Aktiekapitalen består af 9.266.646 aktier a 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er opdelt i klasser.		
<i>The share capital consists of 9.266.646 shares, each with a nominal value of DKK 1. The shares hold particular rights.</i>		
Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:		
<i>Within the latest 5 years, the following changes in the share capital have taken place:</i>		
Aktiekapital primo / Share capital primo	5.298.040	
Kapitalforhøjelse 2011 / Capital increase 2011	3.968.606	
	<u>9.266.646</u>	

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2013</u>	<u>31/12 2012</u>
7. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2013		
<i>Results brought forward 1 January 2013</i>	-14.519.762	-10.670.579
Årets overførte overskud eller tab		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-1.703.066	-3.849.183
	<u>-16.222.828</u>	<u>-14.519.762</u>
8. Selskabsskat		
<i>Corporate tax</i>		
Tilgodehavende selskabsskat 1. januar 2013		
<i>Receivable corporate tax 1 January 2013</i>	-111.610	0
Modtaget skattecredit i regnskabsåret		
<i>Received tax credit during the year</i>	111.610	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavende selskabsskat vedrørende tidligere år		
<i>Receivable corporate tax concerning previous years</i>	0	0
Beregnet selskabsskat indeværende år		
<i>Calculated corporate tax for the present year</i>	293.400	-111.610
Betalt acontoskat indeværende år		
<i>Paid tax on account for the present year</i>	-264.315	0
Rentetillæg, selskabsskat		
<i>Interest, corporate tax</i>	1.684	0
	<u>30.769</u>	<u>-111.610</u>
9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 9.325 t.kr. til sikkerhed for konvertible lån. Ejerpantebrevene giver pant i immaterielle rettigheder og løsøre.		
<i>The company has issued owner's mortgage of a total of TDKK 9.325 as security for Convertible Loan Notes. The owner's mortgage provides mortgage covering a pledge over the intellectual rights and chattels.</i>		

Noter

Notes

10. Eventualposter

Contingencies

Eventualaktiver

Contingent assets

Selskabet har et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på 5.860 t.kr., da der er usikkerhed om, hvornår det kan udnyttes i fremtidig indtjening.

A deferred tax asset of TDKK 5.860 has not been recognized due to uncertainty regarding future usage.

11. Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold

Ownership

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

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

DTU-Innovation A/S, DTU Bygning 373, 2800 Kongens Lyngby

AGJ Holding ApS, c/o Institut for Kemiteknik, DTU Bygning 229, 2800 Kongens Lyngby

Sunstone Life Science Ventures Fund I K/S, c/o Nielsen Nørager Law Firm, Frederiksberggade 16, 1459 København K

AMS Venture ApS, Løvvænget 3, 2960 Rungsted Kyst

Jens Jakobsen A/S, Østervej 18 A, 4760 Vordingborg

Apollo Group A/S c/o Hans Gabelgaard, Klitrosevej 1, 4760 Vordingborg