

# Codesealer ApS

CVR-nr. / reg no. 33 37 04 90

## Årsrapport for 2014 Annual report for 2014

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 17.07.15

Tim Nielsen  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	13 - 17
Noter Notes	18 - 22

---

---

**Selskabet**

The company

---

Codesealer ApS  
Gammel Køge Landevej 55, 4  
2500 Valby  
Hjemsted / Registered office: København  
CVR-nr. / Reg. No.: 33 37 04 90

---

---

**Bestyrelse**

Board of Directors

---

Flemming Lauridsen Jensen, formand / chairman  
Lars Andersen  
Peter Lorens Ravn  
Lars Aage Staal Wegner  
Ulrik Jørring  
Ulf Munkedal

---

---

**Direktion**

Executive Board

---

Hans Middelburg

---

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Pengeinstitut**

Bank

---

Nordea A/S

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 for Codesealer ApS.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.14 - 31.12.14 for Codesealer ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Valby, den 9. juli 2015  
Valby, July 9, 2015

#### **Direktionen** **Executive Board**

Hans Middelburg

#### **Bestyrelsen** **Board of Directors**

Flemming Lauridsen Jensen  
Formand / Chairman

Lars Andersen

Peter Lorens Ravn

Lars Aage Staal Wegner

Ulrik Jørring

Ulf Munkedal

**Til kapitalejerne i Codesealer ApS****To the capital owners of Codesealer ApS****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET****REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

Vi har revideret årsregnskabet for Codesealer ApS for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Codesealer ApS for the financial year 01.01.14 - 31.12.14, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet****Management's responsibility for the financial statements**

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements 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 financial statements 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 that the financial statements are free from material misstatement.

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 pas-

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures

sende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.14 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 1, hvori ledelsen har anført betingelserne for, at selskabet kan fortsætte sin drift, og dermed begrundet, hvorfor selskabets årsregnskab er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og valget af regnskabsprincip.

### **UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

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 financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

### **Opinion**

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.14 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.14 - 31.12.14 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Supplementary information regarding matters in the financial statements**

Without modifying our opinion, we draw attention to note 1 in the Annual Report in which the Executive Board and Board of Directors describe the presumptions for the company to continue its activities and thereby find reason to continue to view the Company as a going concern. We agree with the management in the description of the uncertainty and the choice of accounting principle.

### **STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

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 financial statements. On this basis, it is our opinion that the

retningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

København, den 9. juli 2015  
Copenhagen, July 9, 2015

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bjarne Henrichsen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

**Hovedaktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i udvikling og salg af IT-sikkerhedssystemer/produkter.

**Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold 2014**

I 2014 har Codesealer udviklet to af sine produkter yderligere.

Bootloader, det ene af Codesealers to produkter, er blevet taget i brug af to kunder, NemID i Danmark og BankID i Norge. Produktet er færdigudviklet til kundernes store tilfredshed.

WSF, Codesealers andet produkt er udviklet yderligere i 2014. Funktionalitet, sikkerhedsniveau og ydeevne er blevet yderligere forbedret, og dette produkt er nu også klar til salg til kunder.

Produktet udgør en betydelig kommerciel mulighed. Cyberkriminalitet vokser med alarmerende hast, og alle virksomheder og offentlige institutioner forsøger at beskytte sig selv og deres slutbrugere. Codesealers produkter hjælper på en unik måde både sine kunder og deres slutbrugere mod angreb i løbet af deres web-sessioner.

Salgsmulighederne er steget betydeligt i løbet af 2014.

Codesealer har i år en bruttofortjeneste på 4,1 mio. DKK på grund af omsætningen vedrørende Bootloader. Året resultat udviser et underskud på 7,9 mio. DKK efter indtægtsførsel af 1,9 mio. DKK i forventet skatteudbetaling. Efter en negativ egenkapital 1. januar 2014 og to kapitaltilførsler i året er selskabets egenkapital positiv med udgangen af regnskabsåret.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**Main activities**

The company is developing and selling IT security technologies/products.

**Development in the company's affairs and financial activities**

2014 was the year in which two Codesealer products were further developed.

The Bootloader, one of Codesealer's two products has been put into production at two customers, NemID in Denmark and BankID in Norway. The product is fully deployed to the full satisfaction of the two customers.

WSF, Codesealer's other product has been further developed during 2014. Functionality, security levels and productivity have been further improved and this product it is now also ready for sales to customers.

The product represents a significant commercial opportunity. Cybercrime is increasing at an alarming rate and all companies and public institutions are looking to protect themselves and their end-users. Codesealer products help both its customers as well as their end-users in a unique way against attacks during their web sessions.

The sales pipeline has significantly increased during 2014.

This year Codesealer had a positive gross profit amounting to 4.1 MDKK due to sales of the Bootloader. The loss of the year amounts to 7.9 MDKK after taking in an expected tax income of 1.9 MDKK. Deriving from a negative equity on 1 January 2014 and two capital increases during 2014, the equity is now positive at the end of the year.

**Important events occurring after the end of the financial year**

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

**Selskabets forventede udvikling m.v.**

Aktiviteter:

Fokus vil være yderligere at kommercialisere WSF. Selskabet har udover sit fortsatte fokus på den finansielle sektor også rettet fokus mod den offentlige sektor. Salgsmulighederne har udviklet sig over 2014, og 2015 skal være året, hvor Codesealer vil udnytte det.

Sideløbende vil begge selskabets produkter blive videreudviklet og sikkerhedsniveau, funktionalitet og ydeevne vil blive forbedret yderligere.

Økonomiske forhold m.v.:

Fem af selskabets investorer har fortsat deres støtte til selskabet ved deres deltagelse i en kapitalforhøjelse i december 2014. Samtidigt er der tilkommet to nye investorer.

På trods af mange forskellige salgsaktiviteter er det endnu ikke lykkedes at få det salgsmæssige gennembrud, som selskabets produkter berettiger til.

Af denne årsag er igangsat tiltag til sikring af selskabets fortsatte drift, - herunder drøftelser med selskabets nuværende investorer om tilførsel af likviditet henover sommeren 2015.

Salgsaktiviteterne er tilpasset løbende ændringer i markedet, idet der nu opleves et pres fra slutbrugere om højt sikkerhedsniveau. Netop denne udvikling giver forventning om snarlig større samarbejder med potentielt nye kunder.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabets investorer på baggrund af den seneste udvikling i selskabets salgsaktiviteter vil stille den fornødne likviditet til rådighed, men der foreligger ikke endeligt tilsagn herom.

På grundlag af, at investorerne vil stille den fornødne likviditet til rådighed som det mest sandsynlige udfald, har ledelsen udarbejdet årsregnskabet for 2014 ud fra forudsætningen om selskabets "fortsatte drift".

**The company's expected development etc.**

Activities:

The focus during 2015 will be on further commercializing the WSF product. Next to banks, there is a new focus on public institutions. The sales-pipeline has developed over 2014 and 2015 will have to be the year where Codesealer will capitalize on that.

Simultaneously, both products will be further developed. The security levels, functionality and performance will be further improved.

Economics etc.:

As stated before, in total 5 investors have continued their support by a new capital increase in December 2014. 2 new investors have been added to the list of investors.

In spite of many different sales activities, the company has not succeeded breaking through in sales as the products justifies.

For this reason several activities are put in place to ensure the continuation of the activities, among other negotiations with existing investors to provide further cash during the summer 2015.

The sales activities are adjusted to current changes in the marketplace, as a pressure from end-users of high security levels are experienced. Especially this development provides expectations of larger co-operations with potential customers.

It is the opinion of The Executive Board and Board of Directors that the investors, on the background of the latest developments on sales activities, have the intention to provide the necessary inflow of cash, though there is no firm commitment.

On the basis of the investors providing the necessary cash as the most likely outcome, the Executive Board and Board of Directors have prepared the Annual Report for 2014 on the presumption of the company as a "going concern".

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	2014 DKK	2013 DKK
	<b>4.115.688</b>	<b>-228.050</b>
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>Gross profit</b>
2	Personaleomkostninger Staff costs	-13.268.772      -10.522.221
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-19.736      -10.299
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>Operating profit/loss</b>
	Andre finansielle indtægter Other financial income	71      0
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-710.112      -661.500
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>Total net financials</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>Profit/loss before tax</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	1.933.260      1.250.000
	<b>Årets resultat</b>	<b>Profit/loss for the year</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>	<b>Proposed appropriation account</b>
	Overført resultat Retained earnings	-7.949.601      -10.172.070
	<b>I alt</b>	<b>Total</b>
	<b>-7.949.601</b>	<b>-10.172.070</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.14	31.12.13
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	49.770	41.196
3	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>49.770</b>	<b>41.196</b>
	Andre tilgodehavender Other receivables	259.128	202.338
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>259.128</b>	<b>202.338</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>308.898</b>	<b>243.534</b>
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	1.933.260	1.250.000
	Andre tilgodehavender Other receivables	9.196.351	415.057
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	7.123	7.083
4	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>11.136.734</b>	<b>1.672.140</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>237.488</b>	<b>347.674</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>11.374.222</b>	<b>2.019.814</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>11.683.120</b>	<b>2.263.348</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.14	31.12.13
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	500.678	179.708
	Overført resultat Retained earnings	349.641	-5.734.248
5	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>850.319</b>	<b>-5.554.540</b>
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	6.628.112	5.918.000
6	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>6.628.112</b>	<b>5.918.000</b>
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	0	71.977
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	2.040.000	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	176.764	166.538
	Anden gæld Other payables	1.987.925	1.661.373
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>4.204.689</b>	<b>1.899.888</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>10.832.801</b>	<b>7.817.888</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>11.683.120</b>	<b>2.263.348</b>
7	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
8	Nærtstående parter Related parties		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C mellem C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

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

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises with application of provisions for C medium-sized Class C enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

### RESULTATOPGØRELSE

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

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

#### Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.600 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

#### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger.

### INCOME STATEMENT

#### Gross profit

Gross profit comprises revenue as well as other external costs.

Income from the sale is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises.

#### Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,600 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

#### Net financials

Interest income and interest expenses.

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings foretaget direkte på egenkapitalen.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Finansielle anlægsaktiver**

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

**Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

**Tax**

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

**Investments**

Other receivables consist of deposits and are measured at amortised cost.

**Impairment of assets**

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

**Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

**Current and deferred taxes**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Liabilities**

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

## 1. Regnskabsmæssig usikkerhed om going concern

### Uncertainty with regard to going concern

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 er følgende usikkerhed om going concern væsentlig at bemærke, idet det har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Det endnu ikke lykkedes at få det salgsmæssige gennembrud, som selskabets produkter berettiger til og derfor er der igangsat tiltag til sikring af selskabets fortsatte drift, - herunder drøftelser med selskabets nuværende investorer om tilførsel af likviditet henover sommeren 2015.

Salgsaktiviteterne er tilpasset løbende ændringer i markedet, idet der nu opleves et pres fra slutbrugere om højt sikkerhedsniveau. Netop denne udvikling giver forventning om snarlig større samarbejder med potentielt nye kunder.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabets nuværende investorer vil stille den fornødne likviditet til rådighed, men der foreligger ikke endeligt tilsagn herom.

På grundlag af, at investorerne vil stille den fornødne likviditet til rådighed som det mest sandsynlige udfald, har ledelsen udarbejdet årsregnskabet for 2014 ud fra forudsætningen om selskabets "fortsatte drift".

In the financial statements for the financial year 01.01.14 - 31.12.14, it is important to note the following uncertainty with regard to going concern as they have had significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The company has not succeeded breaking through in sales as the products justifies and therefore several activities are put in place to ensure the continuation of the activities, among other negotiations with existing investors to provide further cash during the summer 2015.

The sales activities are adjusted to current changes in the marketplace, as a pressure from end-users of high security levels are experienced. Especially this development provides expectations of larger co-operations with potential customers.

It is the opinion of The Executive Board and Board of Directors that the existing investors will provide the necessary inflow of cash, though there is no firm commitment.

On the basis of the investors providing the necessary cash as the most likely outcome, the Executive Board and Board of Directors have prepared the Annual Report for 2014 on the presumption of the company as a "going concern".

	2014	2013
	DKK	DKK

**2. Personalemkostninger****Staff costs**

Lønninger Wages	13.144.957	10.453.651
Pensioner Pensions	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	123.815	68.570
I alt Total	13.268.772	10.522.221

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	15	14
---	----	----

I personaleomkostninger indgår følgende:  
Staff costs comprise:

Vederlag til bestyrelse Remuneration of the Board of Directors	160.000	80.000
---	---------	--------

**3. Materielle anlægsaktiver****Property, plant and equipment**

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	51.495
Tilgang i året Additions during the year	28.310
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	79.805
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13 Amortisation and impairment losses as at 31.12.13	10.299
Afskrivninger i året Amortisation during the year	19.736
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	30.035
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	49.770

**4. Tilgodehavender**

## Receivables

Andre tilgodehavender består i det væsentligste af provenu ved kapitalforhøjelse gennemført ultimo 2014, som selskabet har modtaget i 2015.

**5. Egenkapital**

## Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	---	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13**Statement of changes in equity for the period 01.01.13 - 31.12.13*

Saldo pr. 01.01.13 Balance as at 01.01.13	178.898	0	4.238.562
Kapitalforhøjelse Capital increase	810	199.260	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	-10.172.070
Overført fra overkurs ved emission Transfer from share premium	0	-199.260	199.260
Saldo pr. 31.12.13 Balance as at 31.12.13	179.708	0	-5.734.248

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	179.708	0	-5.734.248
Kapitalforhøjelse Capital increase	320.970	14.033.490	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	-7.949.601
Overført fra overkurs ved emission Transfer from share premium	0	-14.033.490	14.033.490
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	500.678	0	349.641

**5. Egenkapital - fortsat -**  
**Equity - continued -**

	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Saldo, primo Balance, beginning of year	178.898	125.887	80.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	810	53.011	45.887
Saldo, ultimo Balance, end of year	179.708	178.898	125.887

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Anpartsklasse A Private shareclass A	80.000	1
Anpartsklasse B Private shareclass B	31.394	1
Anpartsklasse C Private shareclass C	34.058	1
Anpartsklasse D Private shareclass D	69.516	1
Anpartsklasse E Private shareclass E	285.710	1

**6. Gældsforpligtelser**

**Payables**

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.14 Total payables at 31.12.14	Gæld i alt 31.12.13 Total payables at 31.12.13
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	0	6.628.112	5.918.000

## 7. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

Selskabet har indgået betinget aftale med medarbejdere om bonustildeling. Forpligtelsen udgør ca. t.DKK 158 pr. 31/12 2014.

The company has entered into conditional bonus agreements with employees. The contingent obligation amounts to t.DKK 158 as at 31/12 2014.

## 8. Nærtstående parter

### Related parties

Ejerforhold:

Ownership:

Følgende kapitalejere er optaget i selskabets ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

The following capital owners have been registered in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the share capital:

MAB Holding ApS  
Biostrat Biotech Consulting ApS  
DTU Symbion Innovation A/S  
Seed Capital Denmark II K/S  
Vækstfonden  
FG Group ApS  
Frej ApS.

MAB Holding ApS  
Biostrat Biotech Consulting ApS  
DTU Symbion Innovation A/S  
Seed Capital Denmark II K/S  
Vækstfonden  
FG Group ApS  
Frej ApS.