
Medical Prognosis Institute A/S

Årsrapport for 2011

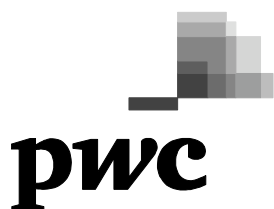
Annual Report for 2011

CVR-nr. 28 10 63 51

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på selskabets
ordinære generalforsam-
ling den / 2012

*The Annual Report has
been presented and
adopted at the Annual
General Meeting of the
Company on / 2012*

Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Table of contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	1
Revisionspåtegning <i>Auditors' report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	4
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	14
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	15

Ledespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 for Medical Prognosis Institute A/S.

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Medical Prognosis Institute A/S for the financial year 1 January – 31 December 2011.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2011.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2011 of the Company and of the results of the Company operations for 2011.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Hørsholm, den 30. maj 2012
Hørsholm, 30 May 2012

Direktion *Executive Board*

Peter Buhl Jensen

Bestyrelse *Supervisory Board*

Frank Knudsen
formand
Chairman

Steen Meier Knudsen

Jørgen Søberg Petersen

Niels Johansen

Den uafhængige revisors erklæringer ***Independent Auditor's Report***

Til aktionærene i Medical Prognosis Institute A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Medical Prognosis Institute A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En

To the Shareholders of Medical Prognosis Institute A/S

We have audited the Financial Statements of Medical Prognosis Institute A/S for the financial year 1 January – 31 December 2011, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility and Basis of Opinion

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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit 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 misstatement 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 that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Compa-

revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

ny's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating 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 audit opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2011 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2011 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.

Hellerup, den 30. maj 2012
Hellerup, 30 maj 2012

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning *Management's review*

Årsrapporten for Medical Prognosis Institute A/S for 2011 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Markedsoverblik

Selskabet har i 2011 fortsat udviklingen af dets første produkt, LungChip, til forudsigelse af hvem der vil få tilbagefald efter operation for lungecancer. Den prospektive kliniske afprøvning på fem hospitaler i Danmark og USA nåede det planlagte antal patienter omkring årets begyndelse. Efter en observationsperiode på et år vil studiet afblindes og indsendes til FDA i USA. Forhandlinger med potentielle distributører har stået på i nogen tid.

Samarbejdet med farmaceutiske og bioteknologiske virksomheder omkring udnyttelse af selskabets teknologi til at identificere patienter, der vil respondere på et nyt lægemiddel er forløbet planmæssigt. Flere projekter er gået fra en præ-klinisk fase til en klinisk fase hvor teknologien har vist sin styrke.

Selskabet har i 2011-2012 gennemført en kapitalrejsning og har pr. 1. marts 2012 ansat en ny administrerende direktør, Dr. Peter Buhl Jensen. Den tidligere administrerende direktør fortsætter som medicinsk direktør.

Begivenheder efter balancedagen

Den påbegyndte kapitalrejsning i juni 2011, er efter planen afsluttet i april 2012.

The Annual Report of Medical Prognosis Institute A/S for 2011 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class B.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Market overview

The year 2011 saw continued progress in the development of Medical Prognosis Institute's (MPI) first product, LungChip, for prediction of relapse after surgery for lung cancer. The prospective clinical trial at five hospitals in Denmark and USA reached its enrollment goal around the beginning of the year. After a one year observation period the study will be unblinded and submitted to the U.S. FDA. Negotiations with potential distributors have been ongoing.

Collaborations with pharmaceutical and biotechnological companies using MPI technology for identifying patients that will respond to a new drug has progressed successfully. Several projects have moved from a pre-clinical phase to a clinical phase where MPI technology has demonstrated its strength.

As of March 1, 2012 Dr. Peter Buhl Jensen was appointed CEO of the Company. The previous CEO continues as CMO. The Company completed an investment round in 2011-2012.

Subsequent events

The share capital increase started in June 2011, has finished as planned in April 2012.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Medical Prognosis Institute A/S
Venlighedsvej 1
DK-2970 Hørsholm

Telefon: +45 2086 5206
Telephone: +45 2086 5206
Hjemmeside: www.medical-prognosis.com
Website: www.medical-prognosis.com

CVR-nr.: 28 10 63 51
CVR No: 28 10 63 51
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Regnskabsår: 6. regnskabsår
Financial year: 6rd financial year
Hjemstedskommune: Rudersdal
Municipality of reg. office: Rudersdal

Bestyrelse
Supervisory Board

Frank Knudsen, formand (*Chairman*)
Steen Meier Knudsen
Jørgen Søberg Petersen
Niels Johansen

Direktion
Executive Board

Peter Buhl Jensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Regnskabspraksis

Accounting policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Medical Prognosis Institute A/S for 2011 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en virksomhed i regnskabsklasse B.

Anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Medical Prognosis Institute A/S for 2011 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to an enterprise of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

Recognition and measurement

The financial statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Generelt om indregning og måling (fortsat)

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 afdrag og til-læg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post

Recognition and measurement (continued)

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat og udskudt skat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognized in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised exchange gains and losses relating to liabilities and foreign currency transactions as well as surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc. Financial income and expenses are recognised at the amounts that concern the relevant reporting period.

Tax on profit/loss for the year and deferred tax

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivning på udviklingsprojekter påbegyndes først efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet. Fra dette tidspunkt vil der blive afskrevet med lineære afskrivninger ud fra en vurdering af aktivernes forventede økonomiske levetid.

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

Materielle anlægsaktiver

Maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Balance Sheet

Intangible assets

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

The cost of development projects comprises costs, including wages and salaries, outside labour, consultancy assistance, administration costs, financial income and costs and amortisation costs, which are directly and indirectly attributable to the Company's development activities, including in relation to patents, and which fulfil the criteria for recognition.

The amortisations of development projects commence upon completion of the development project. There will be amortised from this point of time with straight-line amortisation from an assessment of the assets expected economic life.

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

Property, plant and equipment

Machinery and other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

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

The cost comprises the cost of acquisition as well as expenses directly related to the acquisition of the asset until such time when the asset is ready to be put into service.

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

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

Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 pr. enhed omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealisationsværdien.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Property, plant and equipment (continued)

Depreciation is provided on a straight-line basis by reference to the following estimated useful life of the relevant assets:

Production machinery	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Assets costing less than DKK 12.300 each are expensed in the year of acquisition.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Write-downs to net realisable value are made in respect of bad debts.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Financial liabilities

Other financial liabilities, which include trade payables and other payables, are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2011 DKK	2010 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		2.543.178	1.689.123
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-3.944.911	-2.740.999
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		-1.401.733	-1.051.877
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		-3.502.199	-3.174.519
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of property, plant and equipment and intangible assets</i>		-42.784	-273.204
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-4.946.716	-4.499.600
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		60.861	164.377
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-29.737	-3.516
Resultat før skat <i>Loss before tax</i>		-4.915.592	-4.338.739
Skat af årets resultat <i>Tax on result for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net loss for the year</i>		-4.915.592	-4.338.739
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>			
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-4.915.592	-4.338.739
		-4.915.592	-4.338.739

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2011 DKK	2010 DKK
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		2.089.764	2.089.764
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		2.089.764	2.089.764
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		114.960	91.832
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		114.960	91.832
Værdipapirer <i>Other investments</i>		0	2.440.769
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	2.440.769
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		2.204.724	4.622.364
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.284.492	50.062
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		333.225	204.950
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.617.717	255.011
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.840.237	2.272.708
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		3.457.955	2.527.719
Aktiver <i>Assets</i>		5.662.679	7.150.084

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	2011 DKK	2010 DKK
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		825.715	803.746
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.333.934	5.538.334
Egenkapital <i>Equity</i>	1	4.159.649	6.342.080
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		765.582	378.503
Gæld til hovedaktionær <i>Payables to controlling shareholder</i>		5.875	5.875
Anden gæld <i>Other payables</i>		731.572	423.626
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		1.503.029	808.004
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		1.503.029	808.004
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		5.662.679	7.150.084
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>	2		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	3		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Virk- somheds- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2011 <i>Equity at 1 January 2011</i>	803.746	0	5.538.334	6.342.080
Kapitalforhøjelse <i>Share capital increase</i>	21.969	2.711.193		2.733.162
Overførsel fra overkursfond til overført resultat <i>Transferred from share premium to retained earnings</i>		-2.711.193	2.711.193	
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>			-4.915.592	-4.915.592
Egenkapital				
31. december 2011	825.715	0	3.333.934	4.159.649
<i>Equity at 31 December 2011</i>				

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 825.715 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 825.715 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Virksomhedskapitalen er i 2011 forhøjet med 21.969 aktier à nominelt DKK 1,00.

The share capital was increased in 2011 through the issue 21,969 shares of a nominal value of DKK 1,00.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	DKK	DKK

2 Leje- og leasingkontrakter

Rental agreements and leases

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år	91.908	91.908
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	18.294	110.202
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<u>110.202</u>	<u>202.110</u>

3 Ejerforhold

Ownership

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

MPI Holding ApS
Buhl Krone Holding
Pennehave Invest ApS
RNA Invest A/S
PM 1 af 1.11.2007
PM 4 af 1.11.2007