

REVISIONSFIRMAET NIELS HARDER A/S
STATSAUTORISERET REVISOR



ØSTBANEGADE 3, ^{ST.TV.} · 2100 KØBENHAVN Ø · TELEFON 35 47 40 00
CVR 44 68 29 15 · MAIL@REVISORHARDER.DK

MipSalus ApS

Agern Allé 3, 2970 Hørsholm

CVR. nr. 26 99 68 48

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den
31. maj 2019

Nicolas Krogh
Dirigent

Indhold

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	13

Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for MipSalus ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 15. maj 2019

Direktion:

Nicolas Otto Krogh

Bestyrelse:

Klaus Gregorius

Nicolas Otto Krogh

Jens Peter Toft

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i MipSalus ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MipSalus ApS for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter Årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Uden at modificere vores konklusion, gør vi opmærksom på, at der er usikkerhed, der kan rejse tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til ledelsesberetningen i regnskabet, hvori ledelsen redegør for usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Usikkerheden henføres til, at der endnu ikke er opnået tilsagn fra den udenlandske og danske investor. Ledelsen bedømmer sandsynligheden for tilførsel af kapital positivt, og aflægges i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning om virksomhedens fortsatte drift.

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- * Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- * Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- * Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- * Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- * Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

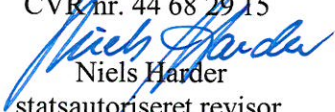
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 15. maj 2019
Revisionsfirmaet Niels Harder A/S
CVR nr. 44 68 29 15

Niels Harder
statsautoriseret revisor
MNE nr. 6186

Selskabsoplysninger

Selskabet

MipSalus ApS
Agern Allé 3
2970 Hørsholm

Telefon: 36 92 16 40
Mobil: 26 15 11 35
E-mail: nkr@mipsalus.dk

CVR.-nr.: 26 99 68 48
Stiftet: 1. januar 2004
Hjemsted: Rudersdal
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Direktion

Nicolas Otto Krogh

Bestyrelse

Klaus Gregorius
Nicolas Otto Krogh
Jens Peter Toft

Revisor

Revisionsfirmaet Niels Harder A/S
Østbanegade 3^{Parterre}
2100 København Ø.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er projektudvikling. Selskabet videreudvikler en patenteret platformteknologi baseret på Molecular Imprinted Polymers (MIP), med sigte på terapeutiske anvendelser.

Strategi

Mipsalus har fortsat fokus på udviklingen af et MIP-baseret lægemiddel til behandlingen af Phenylketonuri (PKU, Føllings sygdom), der er en medfødt sjælden stofskiftesygdom, som skyldes en fejl i omdannelsen af aminosyren fenylalanin. Primært fokus for kommende aktiviteter er fortsat opskaleringen af produktionsprocesser fra laboratorie- til industriformat til forberedelse af toksikologiforsøg. Endvidere er etableringen af proof-of-concept for en anden PKU-beslægtet sjælden sygdom, Alkaptonuri (AKU), så småt blevet påbegyndt. De forskningsmæssige fremskridt i 2018 har været tilfredsstillende.

Udvikling i regnskabsåret

Selskabets resultatudvikling for 2018 er som forventet.

Finansiering

Selskabet har i 2018 fortsat bestræbelserne på at sikre en mere langsigtet finansiering. Der har således via en amerikansk rådgiver været etableret kontakt til en række internationale pharmaselskaber og investorer. Der har været udtrykt en stor interesse for både forretningsideen og teknologien, men samtidig usikkerhed omkring opskaleringen til industriel produktion. Bestræbelserne på at sikre den langsigtede finansiering har således endnu ikke båret frugt.

Mipsalus modtog i slutningen af 2018 en fondsbevilling fra Miljø- og fødevarerministeriets MUDP-program til projektet "Udvikling af koncept for optimeret ressourcegenvinding ved ny dansk lægemiddelproduktion - Circular by design" til undersøgelse og planlægning af cirkulær økonomi i den fremtidige industrielle produktion af et MIP-baseret lægemiddel. Mipsalus' andel udgør kr. 1.909.784 kvartalsvis afregnet over en maksimal 18 mdr. periode at regne fra 1. januar 2019.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

I de forgangne måneder af 2019 har selskabet arbejdet videre med at løse problemerne ved opskaleringen til industriel produktion. I den forbindelse er det lykkedes at fremstille en polymer i ensartet og reproducerbar kvalitet, hvilket efter ledelsens opfattelse har været den største risiko forbundet med opskalering til industriel produktion.

I januar 2019 har selskabet fra anpartshaverne optaget et lån på kr. 1,1 mio. Samtidig er der udlejet faciliteter og ydet bistand til den danske afdeling af et udenlandsk selskab. Mipsalus blev i marts 2019 tildelt en fondsbevilling via Innobooster-programmet med titlen: "Ny medicinsk behandling af den sjældne sygdom Alkaptonuri (AKU). Bevillingen er på kr. 475.200 og projektet løber fra 1. marts til 30. juni 2019.

Efter tilbagebetaling af de lån, som selskabet optog hos anpartshaveren i januar måned, har Mipsalus likviditet til at finansiere den daglige drift frem til udgangen af juli 2019.

I løbet af foråret 2019 er der endvidere etableret en kontakt til en udenlandsk interessent mht. at overtage en licens på en fremtidig MIP-baseret behandling af AKU-patienter. Ligeledes er der etableret kontakt til en dansk potentiel investor vedrørende en større investering, der med udgangspunkt i de ovennævnte fremskridt vedrørende fremstilling af polymerer, kan sikre etableringen af et egentligt pilotskala produktionsapparat og en langsigtet finansiering. Bestyrelsen ser med fortrøstning på drøftelserne med både den udenlandske og danske investor, men det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at sige, om drøftelserne rent faktisk vil føre til, at selskabet tilføres kapital til den videre drift.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis:

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til forrige år.

Resultatopgørelsen:

Udviklingsomkostninger

Udviklings- og patentomkostninger aktiveres ved afholdelse af omkostningen og udgiftsføres i takt med udnyttelsen.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v. samt afskrivninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter indeholder renteindtægter og indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet, der er administrationselskab.

Balancen:

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter igangværende udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Resultatopgørelse for perioden 1. januar 2018 til 31. december 2018

	<u>Note</u>	<u>2017</u>
Omsætning	216.000	440.946
Administrationsomkostninger	163.180	278.306
<u>Driftsresultat</u>	<u>52.820</u>	<u>162.640</u>
Finansielle udgifter, moderselskab	656.261	371.299
<u>Ordinært resultat før ekstraordinære poster og skat</u>	<u>-603.441</u>	<u>-208.659</u>
Skat af årets resultat	2 105.974	45.905
<u>Årets resultat</u>	<u>-497.467</u>	<u>-162.754</u>
<u>Forslag til resultatdisponering</u>		
Reserve for udviklingsomkostninger	2.412.493	4.483.828
Overført resultat	<u>-2.909.960</u>	<u>-4.646.582</u>
	<u>-497.467</u>	<u>-162.754</u>

Balance pr. 31. december 2018**Aktiver**

	<u>Note</u>	<u>2017</u>
Udviklingsprojekter under udførelse	3	29.085.533
		<u>25.992.593</u>
Immaterielle anlægsaktiver		<u>29.085.533</u>
		<u>25.992.593</u>
<u>Anlægsaktiver i alt</u>		<u>29.085.533</u>
		<u>25.992.593</u>
Tilgode hos moderselskab		2.806.181
Deposita		108.254
Selskabsskat		688.578
Andre tilgodehavender		138.509
		<u>192.042</u>
Tilgodehavender		<u>3.741.522</u>
		<u>3.103.512</u>
Likvide beholdninger		<u>15.559</u>
		<u>153.451</u>
<u>Omsætningsaktiver i alt</u>		<u>3.757.081</u>
		<u>3.256.963</u>
<u>Aktiver i alt</u>		<u>32.842.614</u>
		<u>29.249.556</u>

Balance pr. 31. december 2018**Passiver**

	<u>Note</u>	<u>2017</u>
Selskabskapital	4.098.466	4.098.466
Reserve for udviklingsomkostninger	9.950.379	7.537.886
Overført resultat	-2.215.507	694.453
<u>Egenkapital i alt</u>	4 <u>11.833.338</u>	<u>12.330.805</u>
Udskudt skat	<u>2.591.908</u>	<u>2.009.304</u>
<u>Henlæggelser i alt</u>	<u>2.591.908</u>	<u>2.009.304</u>
Lån fra moderselskabet	18.045.931	14.449.669
Leverandører af varer og tjenesteydelser	151.439	178.617
Anden gæld	219.998	281.161
<u>Kortfristede gældsforpligtelser</u>	<u>18.417.368</u>	<u>14.909.447</u>
<u>Gældsforpligtelser i alt</u>	<u>18.417.368</u>	<u>14.909.447</u>
<u>Passiver i alt</u>	<u>32.842.614</u>	<u>29.249.556</u>

Noter til årsregnskabet for 2018

	2018	2017
	kr.	kr.
<u>Note 1. Personaleomkostninger:</u>		
Gager og lønninger incl. feriepenge	1.649.704	3.495.186
Øvrige udgifter til social sikring	9.709	28.265
	<u>1.659.413</u>	<u>3.523.451</u>
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	<u>3</u>	<u>8</u>

I henhold til Årsregnskabsloven er gage til direktionen ikke oplyst, da direktionen består af 1 person. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

Note 2. Skat af årets resultat:

Regulering af udskudt skat	582.604
Selskabsskat, refusion fra moderselskab	-125.752
Skatterefusion vedrørende udviklingsomkostninger	-562.826
	<u>-105.974</u>

Note 3. Udviklingsprojekter under udførelse:

Saldo pr. 1/1 2018	25.992.593
Tilgang	3.092.940
Saldo pr. 31/12 2018	<u>29.085.533</u>

Note 4. Egenkapital:

Selskabets kapital består af anparter à kr. 10 eller multipla heraf.
Selskabskapitalen er ikke opdelt i klasser.

Bevægelser i egenkapitalen specificeres således:

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	I alt kr.
Egenkapital pr. 1/1 2018	4.098.466	7.537.886	694.453	12.330.805
Overført af årets resultat		2.412.493	-2.909.960	-497.467
Egenkapital pr. 31/12 2018	<u>4.098.466</u>	<u>9.950.379</u>	<u>-2.215.507</u>	<u>11.833.338</u>