

---

# ***iSD Immunotech ApS***

c/o CAPNOVA A/S, Åbogade 15, 8200 Aarhus N

## **Årsrapport for 2016**

---

CVR-nr. 30 73 82 76

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 22/5 2017

Lars Jørgen Østergaard  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 8

Balance 31. december 2016 9

Noter til årsregnskabet 10

Noter, regnskabspraksis 12

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for iSD Immunotech ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 22. maj 2017

## Direktion

Claus Hansen

## Bestyrelse

Lars Jørgen Østergaard  
formand

Claus Hansen

Finn Skou Pedersen

Alejandra Maria Christina  
Bonifacini Mørk

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i iSD Immunotech ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for iSD Immunotech ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aarhus, den 22. maj 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Trangeled Kristensen

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

iSD Immunotech ApS  
c/o CAPNOVA A/S  
Åbogade 15  
8200 Aarhus N

CVR-nr.: 30 73 82 76  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 9. august 2007  
Regnskabsår: 9. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Aarhus

## Bestyrelse

Lars Jørgen Østergaard, formand  
Claus Hansen  
Finn Skou Pedersen  
Alejandra Maria Christina Bonifacini Mørk

## Direktion

Claus Hansen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

## Pengeinstitut

Danske Bank  
Kannikegade 4-6  
8000 Aarhus C

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets primære aktivitet er at identificere, udvikle og kommercialisere immunregulerende peptider og proteiner samt enhver anden aktivitet, der efter bestyrelsens skøn står i forbindelse hermed.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 304.758, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på DKK 76.519.

Årets resultat blev som forventet. Selskabet er i en tidlig udviklingsmæssig fase og har begrænsede, mulige indtægtsgivende aktiviteter udover de nævnte.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Aftalen om en samlet bevilling på DKK 1.000.000 over en 3-årig periode til selskabet fra Det Strategiske Forskningsråd og Det Frie Forskningsråd, Teknologi og Produktion vedrørende to fælles projekter sammen med bl.a. Aarhus Universitet med henblik på udvikling af vacciner mod SARS og PRRSV er afsluttet og godkendt.

Fokus har i 2016 været rettet imod udvikling af ISD017 og proof-of-concept aktiviteter relateret hertil. Selskabet har været begunstiget af en bevilling fra Novo Pre-Seed, som har støttet ovennævnte udviklingsrelaterede projekt med ISD017 som gennemføres i samarbejde med Aarhus Universitet. Det strategisk samarbejde med Aarhus Universitet om udvikling af ISD017, som har medført indtægtsgivende aktivitet på DKK 125.000, der er baseret på pre-Seed Grant fra Novo Nordisk fonden.

I løbet af efteråret blev der gennemført en gældsrestrukturering af den ansvarlige lånekapital.

## Kapitalberedskabet

Likviditetsberedskabet i selskabet består af andre tilgodehavende på TDKK 56 samt bankindestående på TDKK 66, fratrukket netto kortfristet gæld på TDKK 199, og udgør i alt TDKK -77 pr. 31. december 2016. Derudover er der afgivet tilsagn om løbende ansvarlige lån ydet af ejerkredsen, samt løbende ansøgning om funding. Hertil kommer yderligere indtægtsgivende aktiviteter baseret på milestonesopnåelse i forbindelse med proof-of-concept grant fra Novo Seed i samarbejde med Aarhus Universitet.

Der henvises til note 1 "Going-concern" for en nærmere beskrivelse af usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften.



# Ledelsesberetning

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes indledt forhandlinger om udlicensering af ikke-strategiske patenter og teknologier medio 2017. Dette etableres via et samarbejde med en ekstern partner.

Hertil forventes indikative, positive resultater, som supporterer ISD017 teknologien, og kan lede til nye investeringer i selskabet i efteråret 2017. Der er identificeret potentielle nye investorer.

Ejerkredsen er villig til at indskyde ny kapital til dækning af eventuel periodisk underskud indtil tilførsel af ny, ektern kapital, som i givet fald vil sikre selskabets økonomi igennem 2017 og i 2018.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Andre driftsindtægter		310.000	405.000
Andre eksterne omkostninger		-595.011	-468.766
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-285.011</b>	<b>-63.766</b>
Personaleomkostninger	2	0	-100.889
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-285.011</b>	<b>-164.655</b>
Finansielle indtægter		0	3.676.232
Finansielle omkostninger		-19.747	-3.817
<b>Resultat før skat</b>		<b>-304.758</b>	<b>3.507.760</b>
Skat af årets resultat	3	0	779
<b>Årets resultat</b>		<b>-304.758</b>	<b>3.508.539</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		-304.758	3.508.539
		<b>-304.758</b>	<b>3.508.539</b>

## Balance 31. december 2016

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Aktiver</b>			
Andre tilgodehavender		56.084	67.761
<b>Tilgodehavender</b>		<b>56.084</b>	<b>67.761</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>66.300</b>	<b>209.775</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>122.384</b>	<b>277.536</b>
<b>Aktiver</b>		<b>122.384</b>	<b>277.536</b>
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		128.000	125.000
Overført resultat		-204.519	-212.508
<b>Egenkapital</b>	4	<b>-76.519</b>	<b>-87.508</b>
Ansvarlig lånekapital		0	200.000
<b>Langfristet gæld</b>	5	<b>0</b>	<b>200.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		154.953	28.799
Anden gæld		43.950	136.245
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>198.903</b>	<b>165.044</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>198.903</b>	<b>365.044</b>
<b>Passiver</b>		<b>122.384</b>	<b>277.536</b>
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	6		

# Noter til årsregnskabet

## 1 Going concern

Selskabet er et udviklingsselskab og bør derfor ikke sammenlignes med et traditionelt driftsselskab.

iSD Immunotech har i samarbejde med Aarhus Universitet modtaget en bevilling fra Novo Nordisk fonden til støtte af det udviklingsrelaterede projekt.

Selskabet har ligeledes efter regnskabsårets afslutning indledt konkrete forhandlinger med henblik på at få tilført kapital, enten i form af nye bevillinger eller alternativt en kapitalforhøjelse, så finansieringen af de planlagte aktiviteter i 2017, samt planlagte aktiviteter frem til afholdelse af den ordinære generalforsamling i 2018 kan gennemføres. Selskabet kan kun finansiere de planlagte aktiviteter, såfremt der tilføres ny kapital til selskabet.

To af ejerne, fra den nuværende ejerkreds, har afgivet erklæring om, at de vil støtte selskabet finansielt i form af lån i det omfang, at det vil blive nødvendigt for at finansiere selskabets løbende drift og har endvidere erklæret, at det lån, som er ydet til selskabet, ikke vil blive krævet tilbagebetalt uden, at selskabets likviditetssituation tilsiger, at en sådan tilbagebetaling er forsvarlig. På baggrund heraf aflægges regnskabet under forudsætning om selskabets fortsatte drift.

## 2 Personaleomkostninger

	2016 DKK	2015 DKK
Lønninger	0	100.500
Andre omkostninger til social sikring	0	240
Andre personaleomkostninger	0	149
	<b>0</b>	<b>100.889</b>

## 3 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-779
	<b>0</b>	<b>-779</b>

## 4 Egenkapital

	DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Selskabskapital 1. januar 2016	125.000	-212.508	-87.508
Gældskonvertering	3.000	312.747	315.747
Årets resultat	0	-304.758	-304.758
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>128.000</b>	<b>-204.519</b>	<b>-76.519</b>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Egenkapital (fortsat)

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
1. januar 2016	125.000	125.000	125.000	125.000	125.000
Kapitalforhøjelse	3.000	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<b>31. december 2016</b>	<b>128.000</b>	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>

## 5 Langfristet gæld

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>		
Efter 5 år	0	200.000
Langfristet del	0	200.000
Inden for 1 år	0	0
	<b>0</b>	<b>200.000</b>

## 6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2016.

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for iSD Immunotech ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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.

### Omregning af fremmed valuta

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.

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

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg samt kontorhold mv.

# Noter, regnskabspraksis

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder modtagede tilskud vedr. projekter.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

## Balancen

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.