

Evaxion Biotech ApS

CVR-nr. 31762863

Ole Maaløes Vej 3

2200 København N

Central Business Registration No 31762863

Ole Maaløes Vej 3

DK-2200 København N

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 16.06.2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 16.06.2016

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn:

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	13
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	14
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	16
Noter / <i>Notes</i>	17

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Evaxion Biotech ApS
Ole Maaløes Vej 3
2200 København N

CVR-nr.: 31762863
Stiftet: 11.08.2008
Hjemsted: København N
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Thomas William Wylonis, formand
Roberto Prego Novo
Lars Aage Staal Wegner

Direktion

Niels Iversen Møller
Andreas Holm Mattsson

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details***Entity***

*Evaxion Biotech ApS
Ole Maaløes Vej 3
2200 Copenhagen North*

*Central Business Registration No: 31762863
Founded: 11.08.2008
Registered in: Copenhagen North
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

Board of Directors

*Thomas William Wylonis, chairman
Roberto Prego Novo
Lars Aage Staal Wegner*

Executive Board

*Niels Iversen Møller
Andreas Holm Mattsson*

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Evaxion Biotech ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16.06.2016
Copenhagen, 16.06.2016

Direktion *Executive Board*

Niels Iversen Møller

Andreas Holm Mattsson

Bestyrelse *Board of Directors*

Thomas William Wylonis
formand
chairman

Roberto Prego Novo

Lars Aage Staal Wegner

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Evaxion Biotech ApS for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Evaxion Biotech ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Evaxion Biotech ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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 for 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens 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.

Independent auditor's reports

To the owners of Evaxion Biotech ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Evaxion Biotech ApS for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. 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

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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

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 judgement, 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 Entity'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 Entity'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 the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

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. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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.

København, den 16.06.2016
Copenhagen, 16.06.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33 96 35 56
Central Business Registration No 33963556

Morten Willemar Kristensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Søren Mark Thorbjørnsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. 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 information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Evaxion Biotech ApS har som forretningsområde udvikling af vacciner og immunoinformatiske platforme til identifikation af nye vacciner mod bakterielle, virale og cancer sygdomme.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Evaxion Biotech ApS udvikler selv nye vaccinekandidater til de globale marked. I de seneste år har virksomheden opbygget og vedligeholdt strategiske samarbejder med danske og udenlandske partnere. Formålet har været at etablere synergi mellem vaccineteknologier.

Evaxion Biotech ApS har investeret ressourcer i udviklingen af identificerede vaccinekandidater med henblik på at udvikle best-in-class og nye vaccinekandidater. Endvidere er der investeret i udviklingen af den immun informatiske platform således at virksomheden kan identificere vaccinekandidater inden for virale sygdomme og cancer. Der er ligeledes investeret i udvidelse og vedligeholdelse af virksomhedens patentportefølje.

Evaxion Biotech ApS økonomiske udvikling er i 2015 baseret på kapitalrejsningen i 2014. Der er i 2015 realiseret et økonomisk resultat på -7.962 t.kr. før skat, hvilket ledelsen betegner som tilfredsstillende.

Management commentary

Primary activities

Evaxion Biotech ApS are business development of vaccines and immune informatics platforms for the identification of new vaccines against bacterial, viral and cancer diseases.

Development in activities and finances

Evaxion Biotech ApS develops even new vaccine candidates for the global market. In recent years the company has built and maintained strategic collaborations with Danish and foreign partners. The aim has been to establish synergy between vaccine technologies.

Evaxion Biotech ApS has invested resources in the development of identified vaccine candidates with a view to developing best-in-class and new vaccine candidates. Furthermore, investments in the development of the immune informatics platform so that the company can identify vaccine candidates for viral diseases and cancer. There are also invested in the expansion and maintenance of its patent portfolio.

Evaxion Biotech ApS economic development in 2015 is based on the capital increase in 2014. The 2015 realized an economic result of -7,962 thousand before tax, which management refers to as satisfactory.

Ledelsesberetning

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Evaxion Biotech's ledelse har vurderet og skønnet, at der ikke forekommer nogen væsentlig usikkerhed ved indregning og måling, ligesom det er vurderet, at selskabets kapitalberedskab er tilstrækkeligt og tilfredsstillende.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Evaxion Biotech's ledelse har vurderet og skønnet, at der ikke foreligger nogen usædvanlige forhold som påvirker årsrapporten.

Forventet udvikling

Der forventes et fortsat tilfredsstillende resultat i 2016.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Evaxion Biotech er dog indgået i samarbejde med Bavarian Nordic og DTU omkring udviklingen af en vaccine mod *Staphylococcus aureus* (MRSA). Dette samarbejde er støttet af Innovationsfonden.

Management commentary

Uncertainty relating to recognition and measurement

Evaxion Biotech's management has assessed and estimates that there is no significant uncertainty about recognition and measurement, and it is estimated that the company's capital resources are sufficient and satisfactory.

Unusual circumstances affecting recognition and measurement

Evaxion Biotech management has assessed and believes that there are no extraordinary circumstances which affect the annual report.

Outlook

The result of 2016 is expected to remain satisfactory.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report. Evaxion Biotech entered into collaboration with Bavarian Nordic and DTU on the development of a vaccine against *Staphylococcus aureus* (MRSA). This collaboration is supported by the fund of Innovation.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, other operating income, cost of raw materials and consumables and external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokurs-

Accounting policies

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary write-downs of the relevant inventories.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables

Anvendt regnskabspraksis

gevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter udviklingsprojekter, patenter og licenser.

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klar definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den

Accounting policies

and foreign currency transactions, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise development projects, patents and licences

Development costs comprise e.g. salaries, wages, and amortisation which directly and indirectly refer to the development activities.

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical utilisation, sufficient resources, and a potential, future market can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market, or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indi-

Anvendt regnskabspraksis

fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindbindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

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

Accounting policies

icates that future earnings will cover costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Capitalised development costs are measured at cost with deduction of accrued amortisation or at the recoverable value, if the is lower.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 5 years and does not exceed 20 years.

Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licenses are amortised over the contract period, however, for a maxiun of 10 years.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Anvendt regnskabspraksis

måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Accounting policies

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Resultatopgørelse for 2015*Income statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Bruttotab		(5.082.775)	(1.038)
<i>Gross loss</i>			
Personaleomkostninger	1	(2.753.086)	(850)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger		(302.439)	(49)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		(8.138.300)	(1.937)
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter	2	202.525	452
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	3	(26.106)	(34)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(7.961.881)	(1.519)
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	4	1.932.631	0
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		(6.029.250)	(1.519)
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		(6.029.250)	(1.519)
<i>Retained earnings</i>			
		(6.029.250)	(1.519)

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		1.157.933	986
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	1.157.933	986
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.157.933	986
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		360.349	249
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		1.596.073	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		14.925	120
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.971.347	369
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		11.128.167	9.187
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		13.099.514	9.556
Aktiver <i>Assets</i>		14.257.447	10.542

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK	2014 DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		336.549	317
Overkurs ved emission <i>Share premium</i>		19.941.101	10.773
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(7.259.215)	(1.230)
Egenkapital <i>Equity</i>		13.018.435	9.860
Bankgæld <i>Bank loans</i>		310.898	341
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		744.292	200
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		46.703	85
Anden gæld <i>Other payables</i>		137.119	56
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		1.239.012	682
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		1.239.012	682
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		14.257.447	10.542

Egenkapitaloppgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksom- hedskapital	Overkurs ved emission	Overført overskud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Share premium</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	316.751	10.772.550	(1.229.965)	9.859.336
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	19.798	0	0	19.798
Overført fra overkurs <i>Transferred from share premium</i>	0	9.168.551	0	9.168.551
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	(6.029.250)	(6.029.250)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	336.549	19.941.101	(7.259.215)	13.018.435

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	2.624.211	826
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	32.994	4
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	95.881	20
	2.753.086	850
	2015	2014
	DKK	DKK '000
2. Andre finansielle indtægter		
<i>2. Other financial income</i>		
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	5.000	3
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	197.524	449
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1	0
	202.525	452
	2015	2014
	DKK	DKK '000
3. Andre finansielle omkostninger		
<i>3. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	26.106	34
	26.106	34
	2015	2014
	DKK	DKK '000
4. Skat af ordinært resultat		
<i>4. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	(1.596.073)	0
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	(336.558)	0
	(1.932.631)	0

Noter

Notes

	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i> DKK
5. Immaterielle anlægsaktiver <i>5. Intangible assets</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.080.913
Tilgange <i>Additions</i>	474.647
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	1.555.560
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(95.188)
Årets nedskrivninger <i>Write-downs for the year</i>	(163.203)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(139.236)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	(397.627)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	1.157.933