

Evaxion Biotech ApS

Bredgade 34 E

1260 København K

1260 Copenhagen K

CVR-nr. 31762863

Central Business Registration No 31762863

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 01.06.2018

The Annual General Meeting adopted the annual report on 01.06.2018

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Lars Wegner

Name: *Lars Wegner*

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 revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	10
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	11
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	13
Noter / <i>Notes</i>	14
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	16

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
Bredgade 34 E
1260 København K

CVR-nr.: 31762863
Hjemsted: København K
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Thomas William Wylonis, formand
Roberto Prego Novo

Direktion

Niels Iversen Møller
Andreas Holm Mattsson
Lars Aage Staal Wegner

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details

Entity

Evaxion Biotech ApS
Bredgade 34 E
1260 Copenhagen K

Central Business Registration No: 31762863
Registered in: Copenhagen K
Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017

Board of Directors

Thomas William Wylonis, Chairman
Roberto Prego Novo

Executive Board

Niels Iversen Møller
Andreas Holm Mattsson
Lars Aage Staal Wegner

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 03.05.2018
Copenhagen, 03.05.2018

Direktion *Executive Board*

Niels Iversen Møller

Andreas Holm Mattsson

Lars Aage Staal Wegner

Bestyrelse *Board of Directors*

Thomas William Wylonis
formand
Chairman

Roberto Prego Novo

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 01.01.2017 - 31.12.2017.

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 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

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 revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Evaxion Biotech ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Evaxion Biotech ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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.

Independent auditor's report

To the shareholders of Evaxion Biotech ApS

Opinion

We have audited the financial statements of Evaxion Biotech ApS for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared 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 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. Fejlinformation 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

Independent auditor's report

Management's responsibilities 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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Independent auditor's report

audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 bl.a. 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.

Independent auditor's report

Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Overtrædelse af selskabsloven eller tilsvarende lovgivning

I forbindelse med vores revision har vi konstateret, at der ikke er sket indberetning af samtlige kapitalejere i det offentlige ejerregister, hvorfor ledelsen kan ifalde ansvar.

København, den 03.05.2018
Copenhagen, 03.05.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Lisbeth Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification No (MNE) mne32788

Independent auditor's report

Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Violation of company law and similar legislation

In connection with our audit, we found that all shareholders have not been registered in the public register of major shareholders and, consequently, Management can be held accountable.

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 det 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 immunoinformatiske 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 2018 baseret på kapitalrejsningen i 2017. Der er i 2017 realiseret et negativt økonomisk resultat på (13.235) t.kr. før skat, hvilket ledelsen betegner som tilfredsstillende.

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.

Management commentary

Primary activities

The activities of Evaxion Biotech ApS consist in development of vaccines and immune detection platforms for the identification of new vaccines against bacterial, viral and cancer diseases.

Development in activities and finances

Evaxion Biotech ApS develops new vaccine candidates for the global market. In recent years, the company has built and maintained Danish and foreign strategic partnerships. The aim has been to establish synergies 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 have been made in the development of the immune detection platform so that the Company can identify vaccine candidates for viral diseases and cancer. Investments have also been made in the expansion and maintenance of the Company's patent portfolio.

Evaxion Biotech ApS' economic development in 2018 is based on the capital increase made in 2017. In 2017, Evaxion Biotech ApS delivered negative financial results of DKK 13,235 thousand before tax, which Management refers to as satisfactory.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Evaxion Biotech's Management has assessed and estimated that there is no significant uncertainty relating to recognition and measurement, and it is estimated that the Company's capital resources are sufficient and satisfactory.

Ledelsesberetning

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 2018.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Unusual circumstances affecting recognition and measurement

Evaxion Biotech's Management has assessed and estimated that there are no unusual circumstances which affect the annual report.

Outlook

Results are expected to remain satisfactory in 2018.

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.

Resultatopgørelse for 2017

Income statement for 2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Bruttotab		(4.454.031)	(754.547)
<i>Gross loss</i>			
Personaleomkostninger	1	(8.142.430)	(4.878.304)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(565.992)	(680.614)
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		(13.162.453)	(6.313.465)
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter		15.798	60.207
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger		(88.016)	(19.696)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat før skat		(13.234.671)	(6.272.954)
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	3	2.864.066	1.250.313
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		(10.370.605)	(5.022.641)
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		(10.370.605)	(5.022.641)
<i>Retained earnings</i>			
		(10.370.605)	(5.022.641)

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		710.008	887.044
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		710.008	887.044
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		129.281	55.592
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		129.281	55.592
Deposita <i>Deposits</i>		197.097	77.987
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		197.097	77.987
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.036.386	1.020.623
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.202.654	1.170.765
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		290.961	561.232
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		2.864.722	1.250.313
Krav på indbetaling af virksomhedskapital <i>Contributed capital in arrears</i>		7.008.939	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		13.367.276	2.982.310
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		2.906.405	7.584.514
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		16.273.681	10.566.824
Aktiver <i>Assets</i>		17.310.067	11.587.447

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		358.807	342.881
Overkurs ved emission <i>Share premium</i>		31.126.147	21.987.945
Reserve for ikke indbetalt virksomhedskapital <i>Reserve for non-paid contributed capital</i>		7.008.939	0
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(22.652.459)	(12.281.854)
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>15.841.434</u>	<u>10.048.972</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		368.842	987.620
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.099.791	550.855
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>1.468.633</u>	<u>1.538.475</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>1.468.633</u>	<u>1.538.475</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>17.310.067</u>	<u>11.587.447</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	4		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	5		

Egenkapitalopgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	Virksom- hedskapital	Overkurs ved emissio- on	Reserve for ikke indbe- talt virk- somhedskapital	Overført overskud eller under- skud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Share premium</i>	<i>Reserve for non- paid contributed capital</i>	<i>Retained ear- nings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	342.881	21.987.945	0	(12.281.854)	10.048.972
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	15.926	9.138.202	7.008.939	0	16.163.067
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	0	(10.370.605)	(10.370.605)
Egenkapital ulti- mo <i>Equity end of year</i>	358.807	31.126.147	7.008.939	(22.652.459)	15.841.434

Noter

Notes

	2017	2016
	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	7.884.140	4.888.516
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	(342.669)	(162.676)
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	600.959	152.464
	8.142.430	4.878.304
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	13	9
	2017	2016
	DKK	DKK
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	176.041	118.101
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Impairment losses on intangible assets</i>	0	548.615
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	25.212	13.898
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	364.739	0
	565.992	680.614
	2017	2016
	DKK	DKK
3. Skat af ordinært resultat		
3. Tax on profit/loss from ordinary activities		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	(2.864.066)	(1.250.313)
	(2.864.066)	(1.250.313)
	2017	2016
	DKK	DKK
4. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
4. Unrecognised rental and lease commitments		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb <i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>	1.110.816	304

Heraf udgør de ikke-indregnede forpligtelser nominelt 476 t.kr. for de kommende 12 måneder.

Of this, the unrecognised commitments amount to DKK 476 thousand nominally for the next 12 month.

Noter

Notes

5. Eventualforpligtelser

5. Contingent liabilities

Der er i 2016 og 2017 vedtaget et warrant-program, hvorved selskabet forpligter sig til i et vist omfang at udstede anparter til nøglemedarbejdere i selskabet ved et evt. salg.

In 2016 and 2017, the Entity decided on a warrant programme under which the Entity to a certain extent is obligated to issue shares to key employees of the Entity if a sale takes place.

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.

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afreg-

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.

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.

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 cur-

Anvendt regnskabspraksis

net 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, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug, 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 eksklusivt moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer.

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 omsætnings-

Accounting policies

rencies 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 rate 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, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, cost of sales, costs 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 for the financial year is measured at cost.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year.

Other external expenses

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

Anvendt regnskabspraksis

aktiver.

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 materielle og 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 materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

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.

Udviklingsprojekter, der er klar definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt

Accounting policies

Staff costs

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

Depreciation amortisation 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 interest, payables and transactions in foreign currencies.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, payables and transactions in foreign currencies.

Tax on profit/loss for the year

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.

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical utilisation, sufficient

Anvendt regnskabspraksis

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

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.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvin-

Accounting policies

resources, and a potential, future market or development potential 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 indicates that future earnings will cover costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the income statement concurrently with their realisation.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licences are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.

Intellectual property rights are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>
---	------------------

Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.

Property, plant and equipment are written down to

Anvendt regnskabspraksis

dingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Krav på indbetaling af virksomhedskapital

Krav på indbetaling af virksomhedskapital omfatter tegnet, men ikke indbetalt virksomhedskapital. "Reserve for ikke-indbetalt virksomhedskapital og overkurs" omfatter beløb tegnet, men ikke-indbetalt virksomhedskapital. Reserven reduceres i takt med, at kapitalejerne indbetaler tilgodehavende virksomhedskapital og overkurs.

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

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

Accounting policies

the lower of recoverable amount and carrying amount.

Contributed capital in arrears

Contributed capital in arrears consists of capital subscribed, but not paid up. Reserve of non-paid contributed capital includes non-paid contributed capital. The reserve is reduced as the capital owners pay up their working capital and share premium.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns 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.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial liabilities

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