

## MinervaX ApS

Ole Maaløes Vej 3, 2200 København N

CVR-nr. 32 67 32 87

*Central Business Registration no. 32 67 32 87*

**Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2016**

*Annual Report for the period  
1 January - 31 December 2016*

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 23/3-17

*The Annual Report was presented  
and adopted at the Annual General  
Meeting of the Company on 23/3-17*



---

Søren Skjærbaek  
Dirigent  
*Chairman of the Meeting*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### Påtegninger

#### Statements

Ledelsespåtegning

1

*Statement by Management on the annual report*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

2

*Independent auditor's report*

### Ledelsesberetning

#### Management's review

Selskabsoplysninger

7

*Company details*

Ledelsesberetning

8

*Management's review*

### Årsregnskab

#### Financial statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

10

*Income statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december

11

*Balance sheet 31 December*

Noter til årsrapporten

14

*Notes to the annual report*

Egenkapitalopgørelse

13

*Statement of Changes in Equity*

Anvendt regnskabspraksis

18

*Accounting policies*

### Disclaimer

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## Ledelsespåtegning Statement by Management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for MinervaX ApS.

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of MinervaX ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the Company operations for the year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 1. marts 2017  
Copenhagen, 1 March 2017

### Direktion Executive Board



Per Bo Pedersen Fischer  
adm. direktør

### Bestyrelse Supervisory Board



Inge Lise Saunders  
formand  
Chairman

Carsten Schou



Mona Annelise Sylvén Troedsson



Bent Østergaard



Emmanuelle Coutanceau



Sten Verland

## Ledelsespåtegning *Statement by Management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for MinervaX ApS.

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of MinervaX ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the Company operations for the year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 1. marts 2017  
*Copenhagen, 1 March 2017*

### **Direktion** *Executive Board*

Per Bo Pedersen Fischer  
adm. direktør

### **Bestyrelse** *Supervisory Board*

Ingelise Saunders  
formand  
*Chairman*

Mona Annelie Sylvén Troedsson

Emmanuelle Coutanceau

  
Carsten Schou

Bent Østergaard

Sten Verland

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i MinervaX ApS

To the shareholder of MinervaX ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MinervaX ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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.

### Opinion

We have audited the financial statements of MinervaX ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 december 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the 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 our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for 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 *Independent auditor's report*

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

### 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 Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the 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 Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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 Company'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. 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 Company to cease to continue as a going concern.
- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

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.

### 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.

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

København, den 1. marts 2017  
*Copenhagen, 1 March 2017*

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91  
CVR-no. 35 25 76 91

  
Michael Brink Larsen  
statsautoriseret revisor

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

## Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet  
*The Company*

MinervaX ApS  
Ole Maaløes Vej 3  
2200 København N

CVR-nr.: 32 67 32 87  
*CVR no.:* 32 67 32 87  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Reporting period:* 1 January - 31 December  
Stiftet: 14. januar 2010  
*Incorporated:* 14 January 2010  
Hjemsted: København  
*Domicile:* Copenhagen

Bestyrelse  
*Supervisory Board*

Ingelise Saunders, formand (Chairman)  
Mona Annelie Sylvén Troedsson  
Emmanuelle Coutanceau  
Carsten Schou  
Bent Østergaard  
Sten Verland

Direktion  
*Executive Board*

Per Bo Pedersen Fischer, adm. direktør

Revision  
*Auditors*

Baker Tilly Denmark  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Poul Bundgaards Vej 1, 1.  
2500 Valby

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at udvikle en vaccine imod Gruppe B Streptokokker. På trods af introduktionen af udbredt anvendelse af forebyggende antibiotika under fødslen, er GBS stadig ansvarlig for 50 % af livstruende infektioner hos nyfødte børn. Nyfødte børn er også i øget risiko for infektioner med GBS i op til 3 måneder efter fødslen. Infektioner i det ufødte barn forårsager for tidligt fødte og dødfødte børn, og infektioner i nyfødte børn, lige efter fødslen eller derefter, resulterer i alvorlige livstruende infektioner, som medfører en høj risiko for langtidsbivirkninger eller død. GBS er også et stigende problem i den ældre befolkningsgruppe. Ingen GBS vaccine er i dag kommercielt tilgængelig.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på kr. 17.403.953, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 11.508.664.

I løbet af 2016, har selskabet helt efter planen igangsat anden del af den kliniske afprøvning af vaccinen. Vaccinen er blevet givet til yderligere 180 raske frivillige i Belfast og data fra det primære end-point indsamlet og analyseret. Data fra det primære end-point bekræfter de lovende data fra den første afprøvning, og viser at vaccinen er meget immunogen og giver anledning til funktionelt aktive antistoffer. Afprøvning forventes fuld afsluttet i Q1 af 2017, hvor 12-månedes opfølgning af alle vaccinerede afsluttes.

### Business activities

The main activity of the company is to develop a vaccine against Group B Streptococcus (GBS). Despite the introduction of extensive use of antibiotic prophylaxis during childbirth, GBS is responsible for up to 50% of life-threatening bacterial infections in newborn infants. Newborn infants are also at increased risk of contracting GBS infections up to 3 months after birth. Infection of the unborn child may lead to premature labor or stillbirth, and infection of the newborn infant may result in severe infections, which all carry a high risk of long-term disability or death. In addition to newborns, GBS infections are also a growing concern in the elderly. There is no vaccine commercially available today.

### Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of DKK 17,403,953, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 11,508,664.

During 2016, the Company initiated the second part of the clinical trial for the vaccine. The vaccine was administered to additionally 180 healthy adult women in Belfast, and data from the primary endpoint has been collected and analyzed. Data from the primary endpoint has confirmed the encouraging data from the first clinical trial, and demonstrates that the vaccine is very immunogenic and gives rise to functionally active antibodies. The clinical trial will be concluded during Q1 of 2017, where the 12-month assessment of vaccines will be concluded.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **Significant events occurring after end of reporting period**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the group's and the parent company's financial position.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income statement 1 January - 31 December

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>-20.024.576</b>	<b>-14.199.818</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-1.348.076	-1.425.850
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-5.539	-4.631
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-21.378.191</b>	<b>-15.630.299</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		0	565
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-565.287	-475.023
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-21.943.478</b>	<b>-16.104.757</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	4.539.525	3.001.868
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-17.403.953</b>	<b>-13.102.889</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-17.403.953	-13.102.889
		<b>-17.403.953</b>	<b>-13.102.889</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Erhvervede patenter		125.000	125.000
<i>Acquired patents</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	3	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>
<i>Intangible assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.501	12.040
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>6.501</b>	<b>12.040</b>
<i>Tangible assets</i>			
Deposita	5	24.789	22.784
<i>Deposits</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>24.789</b>	<b>22.784</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>156.290</b>	<b>159.824</b>
<i>Total fixed assets</i>			
Andre tilgodehavender		1.980.038	82.902
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		4.539.525	2.974.856
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		35.191	165.350
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.554.754</b>	<b>3.223.108</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>10.338.942</b>	<b>4.486.906</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>16.893.696</b>	<b>7.710.014</b>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<b>17.049.986</b>	<b>7.869.838</b>
<i>Assets total</i>			

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		1.915.658	897.804
<i>Share capital</i>			
Overkurs ved emission		0	17.981.514
<i>Share premium account</i>			
Andre reserver		1.783.626	1.783.626
<i>Other reserves</i>			
Overført resultat		7.809.380	-20.250.327
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>	6	<b>11.508.664</b>	<b>412.617</b>
<i>Total equity</i>			
Andre kreditinstitutter		4.837.042	4.318.787
<i>Other credit institutions</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>4.837.042</b>	<b>4.318.787</b>
<i>Long-term debt</i>			
Kreditinstitutter		139.442	69.203
<i>Other credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		473.645	2.972.945
<i>Trade payables</i>			
Anden gæld		91.193	96.286
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>704.280</b>	<b>3.138.434</b>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>5.541.322</b>	<b>7.457.221</b>
<i>Debt total</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<b>17.049.986</b>	<b>7.869.838</b>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
<i>Charges and securities</i>			

## Egenkapitalopgørelse

### Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Andre reserver <i>Other reserves</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	897.804	17.981.514	1.783.626	-20.250.327	412.617
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	1.017.854	27.482.146	0	0	28.500.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-17.403.953	-17.403.953
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-45.463.660	0	45.463.660	0
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>1.915.658</b>	<b>0</b>	<b>1.783.626</b>	<b>7.809.380</b>	<b>11.508.664</b>



## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2016	2015
	kr.	kr.
<b>1 Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	1.213.811	1.261.315
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	134.265	164.535
<i>Pensions</i>		
	<u>1.348.076</u>	<u>1.425.850</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>3</u>	<u>3</u>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-4.539.525	-2.974.856
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-27.012
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u>-4.539.525</u>	<u>-3.001.868</u>
Selskabet har et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på t.DKK 1.800 pr. 31. december 2016		
<i>The Company has a not recognized deferred tax asset amounting to DKK 1,800k on 31 December 2016.</i>		
<b>3 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>Intangible assets</i>		
		Erhvervede patenter
		<i>Acquired patents</i>
		kr.
Kostpris 1. januar		125.000
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december		<u>125.000</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<u>125.000</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 4 Materielle anlægsaktiver

*Tangible assets*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	16.671
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>16.671</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	4.631
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	5.539
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>10.170</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u><u>6.501</u></u></b>

#### 5 Finansielle anlægsaktiver

*Fixed asset investments*

	Deposita <i>Deposits</i> kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	22.784
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.005
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>24.789</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u><u>24.789</u></u></b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 6 Egenkapital

##### Equity

Selskabskapitalen består af 1.915.658 anparter à nominelt kr. 1, hvoraf 125.000 er A-anparter, 106.822 er B-anparter, 1.237.409 er C-anparter og 446.427 er D-anparter. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 1,915,658 shares of a nominal value of kr. 1, of which 125.000 are A-shares, 106.822 are B-shares, 1.237.409 are C-shares and 446.427 are D-shares. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

*The share capital has developed as follows:*

	2016	2015	2014	2013	2012
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	897.804	897.804	231.822	231.822	181.984
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	1.017.881	0	665.982	0	49.838
<b>Selskabskapital 31. december</b> <b><i>Share capital 31. december</i></b>	<b>1.915.658</b>	<b>897.804</b>	<b>897.804</b>	<b>231.822</b>	<b>231.822</b>

#### 7 Langfristede gældsforpligtelser

##### Long term debt

	Gæld 1. januar <i>Debt at 1 January</i> kr.	Gæld 31. december <i>Debt at 31 December</i> kr.	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i> kr.	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i> kr.
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	4.318.787	4.837.042	0	0
	<b>4.318.787</b>	<b>4.837.042</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the Annual Report*

#### **8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** *Charges and securities*

Til sikkerhed for trækingsret på t.kr. 150 på selskabets Mastercard, har selskabet stillet sikkerhed t.kr. 150 i likvider på en spærret konto. Den 31. december 2016 er t.kr. 141 af kreditmaksimum på Mastercard-kontoen udnyttet.

*As security for overdraft facility of DKK 150k on the Company's Mastercard account, the Company has provided security of DKK 150k by way of cash and cash equivalents in an escrow account. On 31 December 2016, DKK 141k of the overdraft facility on the Mastercard account has been utilised.*

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for MinervaX ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

The Annual Report of MinervaX ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### Resultatopgørelsen

### Income statement

#### Bruttoresultat

#### Gross profit/loss

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Bruttoresultat er et sammendrag af modtagne tilskud, samt andre driftsindtægter med fradrag af andre eksterne omkostninger.

Gross profit/loss consists of received grants, other operating income less other external expenses.

#### Andre eksterne omkostninger

#### Other external costs

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler mv.

Other external costs include expenses related to administration, premises etc.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

#### Financial income and expenses

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

#### Skat af årets resultat

#### Tax on profit/loss for the year

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

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3	år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3	years

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### Balance sheet

##### Intangible assets

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence term, however maximally 8 years.

##### Tangible assets

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Skyldig skat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indværende år er anvendt en skattesats på 22%.

#### Gældsforpligtelser

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

#### Deferred tax assets and liabilities

Current tax obligations and receivable tax is recognized in the balance sheet as calculated tax on profit/loss for the year, regulated tax from previous years, and account payments.

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement. For the current year the current tax rate are 22%.

#### Liabilities

Liabilities, which include trade receivables and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.