

MinervaX ApS

CVR-nr. 32 67 32 87

Central Business Registration no. 32 67 32 87

Årsrapport for 2015

Annual Report for 2015

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 21/3-16

*The Annual Report was presented
and adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 21/3-16*



Søren Skjærbæk
Dirigent
Chairman of the Meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditors' Report

Ledelsespåtegning

1

Management's Statement on the Annual Report

Den uafhængige revisors erklæringer

3

Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Seiskabsoplysninger

6

Company Information

Ledelsesberetning

7

Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

9

Income statement 1 January - 31 December

Balance 31. december

10

Balance sheet at 31 December

Noter til årsrapporten

12

Notes to the Annual Report

Anvendt regnskabspraksis

17

Accounting Policies

Ledelsespåtegning **Management's Statement on the Annual Report**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the Company operations for the year 1 January - 31 December 2015.

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 2016
København, 1 March 2016


Direktion
Executive Board





Per Bo Pedersen Fischer
adm. direktør
CEO

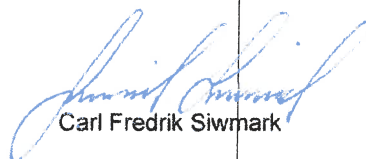
Ledelsespåtegning
Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelse
Supervisory Board


Ingelise Saunders
formand
Chairman


Carsten Schou


Mona Annelie Syvén Troedsson


Carl Fredrik Siwmark


Emmanuelle Goufanceau


Sten Verland

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i MinervaX ApS Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for MinervaX ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 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.

To the Shareholder of MinervaX ApS Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of MinervaX ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies, for the Company. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

The 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 the 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 whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejl-information 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 revisionshandlinger, 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.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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 judgment, including the assessment of the risks of material misstatement 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 the Management, as well as the overall presentation of the Financial Statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Konklusion


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

Frederiksberg, den 1. marts 2016
Frederiksberg, 1 March 2016

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab


Michael Brink Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Opinion

In our opinion, the financial statements gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. 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's review is consistent with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger Company Information

Selskabet
The Company

MinervaX ApS
Ole Maaløes Vej 3
2200 København N

CVR-nr.: 32 67 32 87

Central Business Registration no:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 14. januar 2010

Incorporated:

Hjemsted: København

*Municipality of
reg. office:*

Bestyrelse
Supervisory Board

Ingelise Saunders, formand (*Chairman*)
Mona Annelie Sylvén Troedsson
Emmanuelle Coutanceau
Carsten Schou
Carl Fredrik Siwmark
Sten Verland

Direktion
Executive Board

Per Bo Pedersen Fischer, adm. direktør (*CEO*)

Revision
Auditors

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
Nimbusparken 24, 2.
2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning *Management's Review*

Hovedaktivitet

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 langtids bivirkninger eller død. GBS er også et stigende problem i den ældre befolkningsgruppe. Ingen GBS vaccine er i dag kommercielt tilgængelig.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 13.102.889, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 412.617.

Selskabet har helt efter planen startet den kliniske afprøvning af vaccinen. Den første del af afprøvningen i 60 raske frivillige kvinder i Belfast blev gennemført hen over sommeren og ind i det tidligere efterår. Resultaterne har vist sig meget lovende, og vaccinen har kun meget få og sædvanlige bivirkninger. Anden del af afprøvningen, som vil foregå i 180 raske frivillige kvinder, blev således startet op i begyndelsen af november. Denne del af afprøvningen forventes at løbe hele 2016, og afsluttes i første halvdel af 2017.

Core activity

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.

Development in the year

The Company's income statement for the year ended 31 December 2015 showed a loss of DKK 13,102,889, and the Company's balance sheet at 31 December 2015 showed equity of DKK 412,617.

During 2015, the Company started clinical trials on the vaccine as planned. The first part of the trial in 60 healthy adult women in Belfast was completed over the summer and early autumn. The results have been very encouraging and only few and usual side effects were observed. As a consequence, the second part of the trial to be conducted in 180 healthy adult women was started early November. This part of the trial is expected to run through all of 2016 and finish during the first half of 2017.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning gennemført en kapitalrejsning i selskabet, hvor der er rejst 16 mDKK fra en gruppe af de eksisterende investorer. Endvidere har selskabet modtaget en bevilling fra Innovations Fonden på 4.5 mDKK.

Subsequent events

After closing of the annual accounts for 2015, the Company has completed a financing round raising 16 mDKK from a group of existing investors. Furthermore, the Company has been awarded a grant from The Innovation Foundation in Denmark worth 4.5 mDKK.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Bruttotab <i>Gross profit</i>		-15.625.668	-5.356.678
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-4.631	0
Resultat før finansielle poster <i>Earnings Before Interest and Taxes</i>		<u>-15.630.299</u>	<u>-5.356.678</u>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		565	72.738
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-475.023	-452.371
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		<u>-16.104.757</u>	<u>-5.736.311</u>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1	3.001.868	1.323.619
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u><u>-13.102.889</u></u>	<u><u>-4.412.692</u></u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>-13.102.889</u>	<u>-4.412.692</u>
		<u><u>-13.102.889</u></u>	<u><u>-4.412.692</u></u>

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Aktiver <i>Assets</i>			
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		125.000	125.000
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	2	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		12.040	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	3	<u>12.040</u>	<u>0</u>
Deposita <i>Deposits</i>	4	22.784	22.195
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>22.784</u>	<u>22.195</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>		<u>159.824</u>	<u>147.195</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		82.902	126.818
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.974.856	1.323.619
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		165.350	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>3.223.108</u>	<u>1.450.437</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>4.486.906</u>	<u>16.495.170</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>7.710.014</u>	<u>17.945.607</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u><u>7.869.838</u></u>	<u><u>18.092.802</u></u>

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Passiver <i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		897.804	897.804
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		17.981.514	17.981.514
Andre reserver <i>Other reserves</i>		1.783.626	1.783.626
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-20.250.327	-7.147.438
Egenkapital <i>Total equity</i>	5	<u>412.617</u>	<u>13.515.506</u>
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		4.318.787	3.856.060
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	6	<u>4.318.787</u>	<u>3.856.060</u>
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		69.203	66.383
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.972.945	597.765
Anden gæld <i>Other payables</i>		96.286	57.088
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>3.138.434</u>	<u>721.236</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>7.457.221</u>	<u>4.577.296</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>7.869.838</u>	<u>18.092.802</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
1 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-2.974.856	-1.323.619
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-27.012	0
	<u><u>-3.001.868</u></u>	<u><u>-1.323.619</u></u>

The Company has a not recognized deferred tax asset amounting to DKK 1.512.474 on 31. december 2015.

The Company has a not recognized deferred tax asset amounting to DKK 1.512.474 on 31. december 2015.

2 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	<u>Erhvervede patenter</u> <i>Acquired patents</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	125.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>125.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><u>125.000</u></u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

3 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</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>	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.631
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>4.631</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><u>12.040</u></u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita
	<u>Deposits</u>
	DKK
Kostpris 1. januar	22.195
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	589
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. december	<u>22.784</u>
<i>Cost at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>22.784</u></u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Egenkapital

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>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	897.804	17.981.514	1.783.626	-7.147.438	13.515.506
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-13.102.889	-13.102.889
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	897.804	17.981.514	1.783.626	-20.250.327	412.617

Anpartskapitalen består af 897.804 anparter à nominelt DKK 1, hvoraf 125.000 er A-anparter, 106.822 er B-anparter og 665.982 er C-anparter.

The share capital consists of 897,804 shares of a nominal value of 1 DKK, of which 125,000 are A-shares, 106,822 are B-shares and 665,982 are C-shares.

Anpartskapitalen har udviklet sig således:

Development of the share capital:

	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	897.804	231.822	231.822	181.984	170.734
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	665.982	0	49.838	11.250
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	897.804	897.804	231.822	231.822	181.984
Share capital 31. december					

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	Gæld 1. januar <i>Debt at 1 January</i> DKK	Gæld 31. december <i>Debt at 31 December</i> DKK	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i> DKK	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i> DKK
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	3.856.060	4.318.787	0	0
	3.856.060	4.318.787	0	0

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

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 2015 er t.kr. 69 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 2015, DKK 69k of the overdraft facility on the Mastercard account has been utilised.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for MinervaX ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

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 2015 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.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, 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 out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between 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.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

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

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler m.v.

Finansielle poster

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 m.v.

Skat af årets resultat

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

Income Statement

Gross profit

The Company applies the provision in the Danish Financial Statements Act §32, why the Company's revenue is not disclosed.

Gross profit or loss consist of received grants, other operating income less other external expenses

Other external expenses

Other external expenses comprise office expenses aswell as expences for premises, ect..

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest, as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Patenter og licenser, der er taget i brug, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. 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. Der afskrives ikke på grunde.

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.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Patents and licenses which are put into operation are measured at cost with deduction of accumulated depreciation. Patents depreciation is based on a straight-line basis over the expected useful life of the assets, licenses depreciation is over the contract period, with a maximum of 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. Land is not depreciated.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegøelse af forventede tab.

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 indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

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%.

Debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.