

MinervaX ApS

Ole Maaløes Vej 3, 2200 København N

CVR-nr. 32 67 32 87

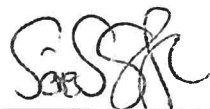
Central Business Registration no. 32 67 32 87

**Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2017**

*Annual Report for the period
1 January - 31 December 2017*

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 23-2018

*The Annual Report was presented
and adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 23-2018*



Difigent
Chairman of the Meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	14
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	15
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	19

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 2017 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 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the Company operations for the year 1 January - 31 December 2017.

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 2018
Copenhagen, 1 March 2018

Direktion
Executive board



Per Bo Pedersen Fischer
adm. direktør
adm. director

Ledelsespåtegning
Statement by management on the annual report

Bestyrelse
Supervisory board



Ingelise Saunders
formand
chairman



Carsten Schou

Mona Annelie Sylvén Troedsson



Bent Østergaard

Emmanuelle Coutanceau



Sten Verland

Ledelsespåtegning
Statement by management on the annual report

Bestyrelse
Supervisory board

Ingelise Saunders
formand
chairman



Mona Annelie Sylvén Troedsson

Emmanuelle Coutanceau

Carsten Schou

Bent Østergaard

Sten Verland

Ledelsespåtegning
Statement by management on the annual report

Bestyrelse
Supervisory board

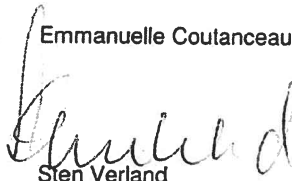
Ingelise Saunders
formand
chairman

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

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MinervaX ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

To the shareholder of MinervaX ApS

Opinion

We have audited the financial statements of MinervaX ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and 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 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 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 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 regnskabsbrugere 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 den 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.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

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 2018
Copenhagen, 1 March 2018

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


Michael Brink Larsen
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne23256
MNE no. mne23256

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 Statements 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.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017
Reporting period: 1 January - 31 December 2017
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 (adm. director)

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 langtid bivirkninger 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 2017 udviser et underskud på kr. 4.899.337, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 6.609.327.

I løbet af 2017, har selskabet helt efter planen afsluttet den anden del af den kliniske afprøvning vaccinen. Vaccinen er blevet givet til yderligere 180 raske frivillige i Belfast og data fra den fulde 12-måneders opfølgingsperiode er analyseret. Data viser at vaccinen giver et langvarigt funktionelt immunrespons uden signifikante bivirkninger. Udover den kliniske afprøvning, har selskabet produceret endnu en vaccinekomponent, som skal øge vaccinenes dækningsgrad til stort set alle klinisk forekommende isolater af Gruppe B Streptokokker. Den ekstra vaccinekomponent er ydermere testet i toksikologiske undersøgelser, så denne er klar til at blive testet sammen med den første vaccinekomponent i et klinisk.

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 4.899.337, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 6.609.327.

During 2017, the Company completed 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 full 12-month follow-up period has been analyzed. Data demonstrates that the vaccine gives a long-lasting functional immune response without significant side-effects. In addition to the clinical trial, the Company has manufactured a second vaccine component, which is intended to expand the coverage of the vaccine to include almost all clinical isolates of Group B Streptococcus. The extra vaccine component has furthermore been tested in toxicology studies, rendering it ready to be tested together with the first vaccine component in a clinical study.

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 company's financial position.

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

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Bruttotab <i>Gross profit</i>		-5.955.191	-20.024.576
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-1.460.475	-1.348.076
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		-7.415.666	-21.372.652
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-5.578	-5.539
Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer <i>Profit/loss from ordinary operating activities before gains/losses from fair value adjustments</i>		-7.421.244	-21.378.191
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-7.421.244	-21.378.191
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-618.037	-565.287
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-8.039.281	-21.943.478
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	3.139.944	4.539.525
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-4.899.337	-17.403.953
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-4.899.337	-17.403.953
		-4.899.337	-17.403.953

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Aktiver <i>Assets</i>			
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		125.000	125.000
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	3	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		923	6.501
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	4	<u>923</u>	<u>6.501</u>
Deposita <i>Deposits</i>	5	24.789	24.789
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>24.789</u>	<u>24.789</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>		<u>150.712</u>	<u>156.290</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		212.608	1.980.038
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.878.198	4.539.525
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		34.190	35.191
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>3.124.996</u>	<u>6.554.754</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>9.760.824</u>	<u>10.338.942</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>12.885.820</u>	<u>16.893.696</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u><u>13.036.532</u></u>	<u><u>17.049.986</u></u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Passiver <i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		1.915.658	1.915.658
Andre reserver <i>Other reserves</i>		1.783.626	1.783.626
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.910.043	7.809.380
Egenkapital <i>Total equity</i>	6	<u>6.609.327</u>	<u>11.508.664</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		27.703	0
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		<u>27.703</u>	<u>0</u>
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		5.417.487	4.837.042
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	7	<u>5.417.487</u>	<u>4.837.042</u>
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		95.403	139.442
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		803.317	473.645
Anden gæld <i>Other payables</i>		83.295	91.193
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>982.015</u>	<u>704.280</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>6.399.502</u>	<u>5.541.322</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>13.036.532</u>	<u>17.049.986</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	8		

Egenkapitaloppgørelse

Equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i> kr.	Andre reserver <i>Other reserves</i> kr.	Overført resultat <i>Retained earnings</i> kr.	I alt <i>Total</i> kr.
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.915.658	1.783.626	7.809.380	11.508.664
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-4.899.337	-4.899.337
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.915.658	1.783.626	2.910.043	6.609.327

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.
1 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	1.316.475	1.213.811
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	144.000	134.265
<i>Pensions</i>		
	<u>1.460.475</u>	<u>1.348.076</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>2</u>	<u>3</u>
<i>Average number of employees</i>		
2 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-1.766.808	-4.539.525
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	27.703	0
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.400.839	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u>-3.139.944</u>	<u>-4.539.525</u>

Selskabet har et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på t.DKK 519 pr. 31. december 2017.
The Company has a not recognized deferred tax asset amounting to DKK 519k on 31 December 2017.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

3 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i> kr.
Kostpris 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	125.000
Kostpris 31. december <i>Revaluations 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>

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>	10.170
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	5.578
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>15.748</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><u>923</u></u>

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

5 Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	24.789
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>24.789</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><u>24.789</u></u>

6 Egenkapital Equity

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

The share capital consists of 1,915,658 shares of a nominal value of kr. 1. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2017	2016	2015	2014	2013
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Virksomhedskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	1.915.658	897.804	897.804	231.822	231.822
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	1.017.881	0	665.982	0
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	<u><u>1.915.658</u></u>	<u><u>1.915.685</u></u>	<u><u>897.804</u></u>	<u><u>897.804</u></u>	<u><u>231.822</u></u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

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>	4.837.042	5.417.487	0	0
	4.837.042	5.417.487	0	0

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for trækingsret på t.kr. 150 på selskabets Mastercard, har selskabet stillet sikkerhed t.kr. 148 i likvider på en spærret konto. Den 31. december 2017 er t.kr. 95 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 148k by way of cash and cash equivalents in an escrow account. On 31 December 2017, DKK 95k of the overdraft facility on the Mastercard account has been utilised.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for MinervaX ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

The annual report of MinervaX ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Generelt om indregning og måling

Basis of recognition and measurement

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.

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.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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.

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

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.

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.

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

Bruttotab

Gross profit

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.

Bruttotab er et sammendrag af andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Gross profit reflects an aggregation of other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

Andre driftsindtægter

Other operating income

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Skat af årets resultat

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 posterings direkte i egenkapitalen.

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

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Tax on profit/loss for the year

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.

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 plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment 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. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

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

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Selskabsskat 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.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

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.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster der føres direkte på egenkapitalen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Gældsforpligtelser

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

Liabilities

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