
Y-mAbs Therapeutics A/S

Agern Allé 11, DK-2970 Hørsholm

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 37 05 36 78

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den / 2018

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

Thomas Gad
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 6
Company Information

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 7
Income Statement 1 January - 31 December

Balance pr. 31. december 2017 8
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 10
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 11
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Y-mAbs Therapeutics A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Y-mAbs Therapeutics A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt 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 2017.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hørsholm, den 23. maj 2018
Horsholm, 23 May 2018

Direktion *Executive Board*

Claus Juan Møller-San Pedro

Bestyrelse *Board of Directors*

Thomas Gad
formand
Chairman

Gregory Stephen Raskin

Bo Kruse

Claus Juan Møller-San Pedro

Johan Ernst Wedell-
Wedellsborg

David Neil Gill

Jim Irvin Healy

Michael Joachim Buschle

Ashutosh Tyagi

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Y-mAbs Therapeutics A/S

Konklusion

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.

Vi har revideret årsregnskabet for Y-mAbs Therapeutics A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

To the Shareholder of Y-mAbs Therapeutics A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company 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.

We have audited the Financial Statements of Y-mAbs Therapeutics A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på disse risici

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 længe kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de
- 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.
 - 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.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial State-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Hellerup, den 23. maj 2018

Hellerup, 23 May 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Mads Melgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34354

ments represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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



Christian Bagi Nordsten
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne36170

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Y-mAbs Therapeutics A/S
Agern Allé 11
DK-2970 Hørsholm
Hjemmeside: www.ymabs.com
Website: www.ymabs.com

CVR-nr.: 37 05 36 78
CVR No: 37 05 36 78
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 27. august 2015
Incorporated: 27 August 2015
Hjemstedskommune: Rudersdal
Municipality of reg. office: Rudersdal

Bestyrelse *Board of Directors*

Thomas Gad, formand (*Chairman*)
Gregory Stephen Raskin
Bo Kruse
Claus Juan Møller-San Pedro
Johan Ernst Wedell-Wedellsborg
David Neil Gill
Jim Irvin Healy
Michael Joachim Buschle
Ashutosh Tyagi

Direktion *Executive Board*

Claus Juan Møller-San Pedro

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016/15 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		13.194.221	7.738.396
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		-12.441.034	-8.320.186
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		753.187	-581.790
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		2.300	333.021
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-2.933.381	-765.178
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-2.177.894	-1.013.947
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-2.177.894	-1.013.947

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-2.177.894	-1.013.947
		-2.177.894	-1.013.947

Balance pr. 31. december 2017

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Deposita <i>Deposits</i>		1.500	1.500
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.500	1.500
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.500	1.500
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		4.756.205	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.051.869	709.161
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		491.453	286.802
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		7.299.527	995.963
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.640.341	4.687.558
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		10.939.868	5.683.521
Aktiver <i>Assets</i>		10.941.368	5.685.021

Balance pr. 31. december 2017

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.500.000	1.000.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		2.500.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-3.191.841	-1.013.947
Egenkapital Equity	4	808.159	-13.947
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.689.379	2.950.207
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	2.158.065
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.443.830	590.696
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		10.133.209	5.698.968
Gældsforpligtelser Debt		10.133.209	5.698.968
Passiver Liabilities and equity		10.941.368	5.685.021
Going concern <i>Going Concern</i>	1		
Hovedaktivitet <i>Main activity</i>	2		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	5		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	6		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	7		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000.000	0	-1.013.947	-13.947
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	500.000	2.500.000	0	3.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-2.177.894	-2.177.894
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.500.000	2.500.000	-3.191.841	808.159

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Going concern *Going Concern*

Ledelsen har aflagt årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift. Der er afgivet støtteerklæring fra moderselskabet Y-mAbs Therapeutics Inc., der dækker mindst 12 måneder fra balancedatoen.

Management has prepared the financial statements on the assumption that the entity is a going concern and will continue its operations for the foreseeable future. The parent company, Y-mAbs Therapeutics Inc., has declared continued financial support, which will last for at least 12 months from the balance sheet date.

2 Hovedaktivitet *Main activity*

Y-mAbs Therapeutics A/S er et biopharmaceutisk selskab i udviklingsfasen med fokus på forskning og udvikling af produkter med fokus på immunterapi til behandling af kræft.

Y-mAbs Therapeutics A/S is a clinical-stage biopharmaceutical company focused on the development and commercialization of novel antibody therapeutic products to treat cancer.

3 Finansielle omkostninger *Financial expenses*

	2017 DKK	2016/15 DKK
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	2.414.955	757.320
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	518.426	7.858
	2.933.381	765.178

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 15.000 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 15,000 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2017
	DKK
Selskabskapital 1. januar	1.000.000
<i>Share capital at 1 January</i>	
Kapitalforhøjelse	500.000
<i>Capital increase</i>	
Kapitalnedsættelse	0
<i>Capital decrease</i>	
Selskabskapital 31. december	1.500.000
<i>Share capital at 31 December</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Selskabet har stillet sikkerhed i bankkonto for mellemværender relateret til virksomhedskort på DKK 200.000 (2016: 200.000) <i>The Company has provided a bank account as security for balances related to Company cards of DKK 200,000 (2016: 200,000).</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 3 months</i>	89.767	89.767

6 Nærtstående parter

Related parties

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Y-mAbs Therapeutics, Inc., 750 Third Avenue, 9th Floor, NY 10017 New York

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Y-mAbs Therapeutics A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

The Annual Report of Y-mAbs Therapeutics A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

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 as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning består af indtægter fra service aftaler.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag for den udførte service. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter.

Nettoomsætning indregnes i takt med levering af de pågældende services i overensstemmelse med aftalegrundlaget.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Revenue

Revenue comprises income from service level agreements.

Revenue comprises the fair value of the consideration received or receivable for the management service delivered. Revenue is shown net of value-added tax and rebates.

Net revenue is recognised upon delivery of the service in accordance with the service level agreement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, kontorhold mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises as well as office expenses, etc.

Other external expenses also include research and development costs that do not qualify for capitalisation.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Skat af årets resultat

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

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Andre tilgodehavender & Periodeafgrænsningsposter

Andre tilgodehavender omfatter tilgodehavende moms.

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter mv.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in 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.

Balance Sheet

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Other receivables & Prepayments

Other receivables comprise value-added tax for reimbursement.

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest, etc.

Debts

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