
Y-mAbs Therapeutics A/S

Agern Allé 11, DK-2970 Hørsholm

Årsrapport for 2019

Annual Report for 2019

CVR-nr. 37 05 36 78

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 5/5 2020

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 5/5 2020*

Sune Nyland
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's report</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	5
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar 2019 - 31. december 2019 <i>Income statement 1 January 2019 - 31 December 2019</i>	6
Balance 31. december 2019 <i>Balance sheet 31 December 2019</i>	7
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the financial statement</i>	9

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Y-mAbs Therapeutics A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 5. maj 2020
Hørsholm, 5 May 2020

Direktion *Executive Board*

Claus Juan Møller-San Pedro
direktør
executive officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Thomas Gad
formand
chairman

Gregory Stephen Raskin

Claus Juan Møller-San Pedro

Johan Ernst Wedell-Wedellsborg

David Neil Gill

James Irvin Healy

Gérard Ber

Ashutosh Tyagi

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 2019.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitlejeren 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Y-mAbs Therapeutics A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance 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 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.

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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, which comprise income statement, balance sheet 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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 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.

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 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 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 længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 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.

Hellerup, den 5. maj 2020
Hellerup, 5 May 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Mads Melgaard
statsautoriseret revisor
mne34354

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet *The Company*

Y-mAbs Therapeutics A/S
Agern Allé 11
DK-2970 Hørsholm

Email: info@ymabs.com
Email:

Hjemmeside: www.ymabs.com
Website:

CVR-nr: 37 05 36 78
CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 27. august 2015
Incorporated: 27 August 2015

Hjemstedskommune: Hørsholm
Municipality of reg. office: Hørsholm

Bestyrelse *Board of Directors*

Thomas Gad, formand (*chairman*)
Gregory Stephen Raskin
Claus Juan Møller-San Pedro
Johan Ernst Wedell-Wedellsborg
David Neil Gill
James Irvin Healy
Gérard Ber
Ashutosh Tyagi

Direktion *Executive board*

Claus Juan Møller-San Pedro

Revisor *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2019	2018
		DKK	DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		52.032.447	28.598.680
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-46.918.262	-26.476.314
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>		-1.347.783	-119.191
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		3.766.402	2.003.175
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-6.345.802	-6.196.856
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-2.579.400	-4.193.681
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>		-2.579.400	-4.193.681

Resultatdisponering

Distribution of profit

	2019	2018
	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-2.579.400	-4.193.681
	-2.579.400	-4.193.681

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019	2018
		DKK	DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.129.344	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.199.432	675.418
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		4.328.776	675.418
Deposita <i>Deposits</i>		761.367	384.930
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		761.367	384.930
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		5.090.143	1.060.348
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	2.902.993
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		7.421.343	6.076.653
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		880.944	1.987.230
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		8.302.287	10.966.876
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		22.344.007	5.209.504
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		30.646.294	16.176.380
Aktiver <i>Assets</i>		35.736.437	17.236.728

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019	2018
		DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		3.166.666	2.333.333
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		10.833.330	6.666.665
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-9.964.922	-7.385.522
Egenkapital <i>Equity</i>	5	4.035.074	1.614.476
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.086.673	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.612.316	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>		3.698.989	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		1.164.789	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		15.174.179	12.769.064
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		8.117.736	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.545.670	2.853.188
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		28.002.374	15.622.252
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		31.701.363	15.622.252
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		35.736.437	17.236.728
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Væsentligste aktiviteter <i>Key activities</i>	2		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	6		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	7		

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statement

1. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at ”lukke landene ned”, får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og har derfor ikke indvirkning på regnskabet for 2019 (ikke-regulerende begivenhed).

Ledelsen fastholder igangværende projekter og timelines herfor. Ledelsen følger udviklingen nøje, men der er på nuværende tidspunkt ingen indikationer på, at Covid-19 vil påvirke virksomhedens omsætning og indtjening i 2020.

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to ”close down their countries” will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), and therefore will not have any effect on the Financial Statements for 2019 (a non-adjusting event).

Management maintains ongoing projects and timelines for this. Management is following the situation closely, but there are currently no indications that Covid-19 will impact the company’s revenue and earnings in 2020.

2. Væsentligste aktiviteter

Key activities

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.

Noter til årsregnskabet *Notes to the financial statement*

	2019	2018
	DKK	DKK
3. Personaleomkostninger		
<i>Staff Expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	42.787.180	24.221.326
Pensioner <i>Pensions</i>	0	71.280
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	209.429	88.184
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	3.921.653	2.095.524
	46.918.262	26.476.314
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	36	19
	2019	2018
	DKK	DKK
4. Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	4.526.059	5.758.748
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.819.743	438.108
	6.345.802	6.196.856

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statement

5. Egenkapital

Equity

	Selskabs- kapital <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>	2.333.333	6.666.665	-7.385.522	1.614.476
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	833.333	4.166.665	0	4.999.998
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-2.579.400	-2.579.400
Egenkapital 31. december Equity at 31 December	3.166.666	10.833.330	-9.964.922	4.035.074

Selskabskapitalen består af 3.166.666 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 3.166.666 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

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

	2019	2018
	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	2.333.333	1.500.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	833.333	833.333
Selskabskapital 31. december Share capital at 31 December	3.166.666	2.333.333

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., 230 Park Avenue, Suite 3350, New York, NY 10169, USA

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statement

7. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Y-mAbs Therapeutics A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

The Annual Report for Y-mAbs Therapeutics A/S for 2019 has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act for companies in Class B.

The Financial Statements for 2019 are presented in DKK.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statement

Ændring af regnskabspraksis

Med virkning for regnskabsåret 2019 har Y-mAbs Therapeutics A/S valgt at anvende årsregnskabslovens mulighed for, at anvende IFRS 15, Omsætning fra kontrakter med kunder, og IFRS 16, Leasing, indenfor lovens rammer.

IFRS 15, Omsætning fra kontrakter med kunder Y-mAbs Therapeutics A/S har ændret regnskabspraksis for indregning af omsætning fra kontrakter med kunder, så IFRS 15 nu benyttes som grundlag for indregning og måling af omsætning.

Ændringen i regnskabspraksis har ikke medført en effekt på nettoomsætning, årets resultat, aktiver eller egenkapital.

IFRS 16, Leasing

Y-mAbs Therapeutics A/S har desuden ændret regnskabspraksis for leasing, så IFRS 16 anvendes for leasingkontrakter. Leasede aktiver indregnes derfor med en beregnet værdi og afskrives over den forventede brugstid, samtidig med at leasingforpligtelsen indregnes i balancen.

Ændringen af regnskabspraksis er gennemført baseret på overgangsreglerne i IFRS 16:

- for leasingkontrakter, der tidligere er klassificeret som operationelle leasingkontrakter, indregnes og måles en leasingforpligtelse svarende til nutidsværdien af de resterende leasingydelse diskonteret med Selskabets marginale lånerente pr. 1. januar 2019 - et leasingaktiv indregnes med tilsvarende værdi, reguleret for forudbetalte eller skyldige leasingydelse
- for porteføljer af leasingkontrakter med ensartet karakteristika anvendes én fælles diskonteringsats

Ændringen i regnskabspraksis har haft følgende effekt pr. 1. Januar 2019:

Materielle anlægsaktiver: 4.173.239
Leasingforpligtelser: (4.469.257)

Forskellen mellem aktiver og forpligtelser skyldes hensættelse som følge af en 6 måneders lejefri periode. Implementeringen har ikke haft effekt på egenkapitalen.

Changes in accounting policies

With effect for the financial year 2019, Y-mAbs Therapeutics A/S has chosen to apply the options cf. the Danish Financial Statements Act of applying IFRS 15, Revenue from contracts with customers, and IFRS 16, Leases, within the framework.

IFRS 15, Revenue from contract with customers Y-mAbs Therapeutics A/S has changed its accounting policy for the recognition of revenue from contracts with customers. This means that the Company applies IFRS 15 for recognition and measurement of revenue.

The change of accounting policy has not had an impact on revenue, net profit, total assets or equity.

IFRS 16, Leases

Y-mAbs Therapeutics A/S has also changed its accounting policy for leases, and now applies IFRS 16 for lease transactions. Thus, leased assets are recognised with a calculated value and are depreciated over their expected useful lives, whereas the lease liability is recognised in the balance sheet.

The change of accounting policy is based on the transitional rules of IFRS 16:

- in respect of leases previously classified as operating leases, a lease liability is recognised and measured corresponding to the present value of the remaining lease payments, discounted using the Company's incremental borrowing rate at 1 January 2019 - lease assets are recognised at the same amount adjusted for prepaid or accrued lease payments;
- in respect of portfolios of leases with similar characteristics, one single discount rate is applied;

The accounting policy change has had the following effect as per 1 January 2019:

Property, Plant and Equipment: 4,173,239
Lease liability: (4,469,257)

The difference between asset and liability is due to a provision caused by a 6 months rent-free period. The implementation had no effect on equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statement

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.

Leasing

Leasingkontrakter indregnes i balancen svarende til værdien af den opgjorte leasingforpligtelse. Leasingforpligtelsen måles til nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af den interne rente jf. leasingkontrakten, eller Selskabets marginale lånerente som diskonteringsrate, hvis den interne rente ikke er tilgængelig. Leasingaktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for Selskabets øvrige anlægsaktiver.

Leasingforpligtelsen indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og reguleres løbende med betalte afdrag. Samtidig tilskrives renter på forpligtelsen. Renteomkostningerne omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Leases

Leases are recognised in the balance sheet at the calculated amount of the lease liability. The lease liability is calculated at the present value of the lease payments calculated by applying the interest rate implicit in the lease or the Company's incremental borrowing rate as discount rate if the interest rate implicit in the lease is not available. Lease assets are depreciated and written down for impairment under the same policy as for the Company's other fixed assets.

The lease liability is recognised in the balance sheet under debt and is adjusted for prepaid lease payments on a current basis. At the same time, interest is added on the liability. Interest expenses are charged to the income statement on a current basis.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statement

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.

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.

Resultatopgørelse

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.

Income statement

Net sales

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.

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.

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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and as well as office expenses, etc.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statement

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Balance

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Financial income and expenses

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

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tool and equipment 5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13.800 are expensed in the year of acquisition.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposita.

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.

Prepayments

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

Noter til årsregnskabet *Notes to the financial statement*

Finansielle gældsforpligtelser

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

Financial debts

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