

# Cytovac A/S

Venlighedsvej 6, 2970 Hørsholm  
CVR-nr. / CVR no. 31 26 26 66

## Årsrapport for 2016 Annual report for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d.

This annual report has been adopted at the  
company's annual general meeting on

Dirigent / Chairman of the meeting

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Noter Notes	18 - 28

---

---

**Selskabet**

The company

---

Cytovac A/S  
SCION-DTU Forskerby  
Venlighedsvej 6  
2970 Hørsholm  
Telefon / Tel.: 45 57 22 45  
Telefax / Fax: 45 57 22 40  
Hjemsted / Registered office: Hørsholm  
CVR-nr. / CVR no.: 31 26 26 66  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

Executive Board

---

Martin Roland Jensen

---

**Bestyrelse**

Board Of Directors

---

Jan Kuhlmann Andersen, formand / chairman  
Jørgen Kirkegaard Kimø  
Bent Alsø  
Pia Lolk Wolff-Sneedorff  
Peter Bonne Eriksen  
Per Falholt

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Cytovac A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for Cytovac A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.16 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Hørsholm, den 29. maj 2017  
Hørsholm, May 29, 2017

**Direktionen**  
**Executive Board**

Martin Roland Jensen

**Bestyrelsen**  
**Board Of Directors**

Jan Kuhlmann Andersen  
Formand / Chairman

Jørgen Kirkegaard Kimø

Bent Alsø

Pia Lolk Wolff-Sneedorff

Peter Bonne Eriksen

Per Falholt

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

**Til kapitalejeren i Cytovac A/S**

**To the Shareholders of Cytovac A/S**

### **REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

### **AUDITORS'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Cytovac A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of Cytovac A/S for the financial year 01.01.16 - 31.12.16, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.16 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **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.

#### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing 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

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

### 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.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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 Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

### Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller

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 International Standards on Auditing 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 International Standards on Auditing 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Independent auditor's report

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 udadelser, 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.
- 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 læn-

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.
- 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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

gere kan fortsætte driften.

- 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.

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.

### OVERTRÆDELSE AF SKATTELOVGIVNINGEN

I strid med skattelovgivningen er der i årets løb ikke indberettet løn og A-skat i et enkelt tilfælde, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Søborg, den 29. maj 2017  
Soeborg, Copenhagen, May 29, 2017

#### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Dan Knudsen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

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.

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.

### VIOLATION OF TAX LEGISLATION

In violation of tax legislation, wages and taxes have not been reported in a single case, whereby management can incur liability.

**Væsentligste aktiviteter**

CytoVac A/S forsker i og udvikler cellebaserede lægemidler til kræftbehandling, baseret på patienters eget immunforsvar og styrkelse heraf (immunterapi).

**Udvikling i selskabets aktiviteter**

I 2016 har selskabet været fokuseret på, at starte det klinisk fase II forsøg op med glioblastom hjernekræft patienter i Sverige, udvidelse af bestyrelsens kompetencegrundlag, styrkelse af interne procedurer, videreudvikling af selskabets produkt ALECSAT samt rejsning af yderligere driftskapital.

Det kliniske forsøg i Sverige omfatter 87 patienter og gennemføres i samarbejde med Sahlgrenska universitetshospital i Göteborg, Karolinska universitetshospital i Stockholm samt hospitaler i Jönköping og Lund. Forsøget forløber som planlagt efter en langsom start med patient tilgang. Der forventes foreløbige resultater sidst på året 2017 eller først i 2018, da det først er ved forudbestemte milepæle, at data bliver gjort tilgængelige. I forbindelse med forsøget gennemfører forskere ved Sahlgrenska universitetshospital analyser af patienternes egne etablerede cellerlinjer, med henblik på at opnå en større viden omkring behandlingsforløbet og hvordan de enkelte patienter reagerer på behandlingen. På sigt er dette viden, der kan have indflydelse på udvikling af ALECSAT behandlingen.

Udviklingen i bestyrelsens kompetence grundlag på de tekniske områder har i 2016 været positiv med tilgangen af Per Falholt og Peter Bonne Eriksen. Per kommer med en livslang erfaring med forskningsledelse fra bioteknologibranchen. De seneste 16 år var Per Falholt koncerndirektør for Novozymes A/S med ansvar for forskning og

**Primary activities**

CytoVac performs research and development of cell-based pharmaceuticals for treatment of cancer, based on the patient's own immune system (immunotherapy).

**Development in company's activities**

In 2016, the company has been focusing on starting the clinical Phase II trial with glioblastoma brain cancer patients in Sweden, widening the Board's competence base, strengthening internal procedures, further develop of the company's product ALECSAT and raising additional working capital.

The clinical trial in Sweden will include 87 patients and is carried out in collaboration with Sahlgrenska University Hospital in Gothenburg, Karolinska University Hospital in Stockholm, and hospitals in Jönköping and Lund. The trial is now proceeding as planned after initial slow patient recruitment. Preliminary results are expected by the end of 2017 or early 2018, as predetermined milestones decide when data is made available. In connection with the trial, researches at Sahlgrenska University Hospital also conduct tests on cell lines established from the patient's own cancer. In order to gain more knowledge about the course of treatment and how individual patients respond to the treatment. This knowledge may help the development of future ALECSAT treatments.

The Board's competences in several technical areas has developed during 2016, with the inclusion of Per Falholt and Peter Bonne Eriksen to the board. Per comes with lifelong experience in research management from the biotechnology industry. For the past 16 years, Per Falholt was Executive Vice President at Novozymes A/S

udvikling. Peter har ligeledes en meget lang relevant erfaring, som leder af klinisk lægemiddeludvikling fra Novo Nordisk, bl.a. med ansvar for gennemførelse af kliniske forsøg og de europæiske og amerikanske myndigheders godkendelsesprocedurer.

De interne procedurer og databaser, der er nødvendige i forbindelse med myndighedernes godkendelse af selskabets lægemidler og forskningsvirksomhed samt potentielle partners interesse i et samarbejde, er under fortsat udvikling.

Der er også i 2016 kontinuerligt arbejdet med videreudvikling af ALECSAT, arbejdsprocedurer, holdbarhed af produktet for at muliggøre transport over længere afstande, samt nye produkter med tilknytning til ALECSAT. I 2016 er en specialiseret produktionsflaske patenteret. Udviklingen har været tilfredsstillende og forventes fremover at resultere i forbedringer af produktet og dets kommercielle anvendelsesmuligheder.

CytoVac har i 2016 ført partner samtaler med to selskaber. Det ene selskab har vi stadig en igangværende dialog med.

Selskabet har fortsat et behov for at skaffe kapital til gennemførelse af de planlagte aktiviteter, fortrinsvis til det kliniske forsøg. Selskabet er hidtil finansieret ved udvidelse af selskabets aktiekapital blandt et betydeligt antal aktionærer. I foråret 2016 tilførtes yderligere kr. 16 millioner, hvilket har dækket udgifterne i 2016. Igennem 2016 har der været ført forhandlinger med eksterne selskaber om at fremskaffe kapital, og sent 2016 indgik selskabet en aftale med et kapitalformidlingsselskab om dette.

with responsibility for research and development. Peter Bonne Eriksen also has extensive relevant experience, as head of clinical drug development from Novo Nordisk. Being responsible for conducting clinical trials and the approval procedures with European and American authorities.

We are still working at developing our internal procedures and management of databases, that are required for the approval of the company's pharmaceuticals and research activities, and for ensuring the interest in collaboration from potential partners.

There have also been activities during 2016 for further development of ALECSAT. Work aimed at improving working procedures, durability of the product to allow longer-distance transport, as well as developing new products associated with ALECSAT. In 2016, a specialized production bottle was patented. The development has been satisfactory and it is expected to result in improvements of the product and its commercial applications.

During 2016, CytoVac has conducted partner discussions with two companies, we are still in dialogue with one of the companies.

The company still has a need to raise more capital for completion of the activities planned, primarily for the clinical trial. The company has so far been funded by increasing the share capital among a significant number of shareholders. In the spring of 2016, additional DKK 16 million was raised, which has covered our expenses in 2016. During 2016, there has been negotiations with external companies to raise more capital and in the autumn, the we entered into an agreement with a corporate finance company.

**Økonomiske forhold**

Årets resultat er negativt med kr. 12.683.180, hvilket er i overensstemmelse med budget. Ved vurderingen af resultatet skal det erindres, at der af forsigtigheds grunde ikke aktiveres værdi af den gennemførte udvikling.

Selskabets aktiekapital udgør kr. 71.620.000 fordelt med 7.162 aktier af kr. 10.000. Selskabet har ved årets udgang 159 aktionærer.

Selskabets egenkapital opgjort uden værdiansættelse af selskabets udvikling udgør kr. 9.275.337.

Selskabets værdi vil variere betydeligt afhængig af resultatet af fase II forsøget i Sverige og udvikling af partner status. Virksomhedens værdi og eksistens er også afhængig af, at den nødvendige kapital kan sikres frem til det tidspunkt, hvor selskabet genererer indkomster ved samarbejder eller salg af hele eller dele af selskabets aktivitet/know how.

Selskabet vil yderligere udvide aktiekapitalen i 2017.

**Fremtid**

Immunoterapi fortsætter med at være et område indenfor kræftforskning og behandlingstilbud, der har høj prioritet. CytoVac har udviklet ALECSAT, der potentielt kan forbedre kræftbehandlingen med en skånsom behandlingsmetode. Det er bestyrelsens og ledelsens opfattelse, at behovet for nye produkter stadig er stort, og at markedet fortsat udviser en stor interesse for immunoterapi baserede produkter. På den baggrund er det forventningen, at der de næste par år vil opstå betydelig interesse for CytoVac og dets

**Economic conditions**

The financial result for the year is negative by DKK 12.683.180, which is in line with our budget. When evaluating the result, it should be noted that, the value of development of the company and projects is not capitalized.

The company's share capital amounts to DKK 71,620,000 divided into 7,162 shares of DKK 10,000. At the end of the year, the company had 159 shareholders.

The company's equity, calculated without adding the valuation of the company's development, amounts to DKK 9.275.337.

The company's value will vary considerably depending on the outcome of the Phase II trial in Sweden, and developments in partner status. The company's value and existence is also depending on, that the required capital is secured, until the company may generate income in partnerships or by selling all or part of the company's activities and know how.

The company will further expand its share capital in 2017.

**Future**

Immunotherapy continues to be an area in cancer research and treatment that has high priority. CytoVac has developed ALECSAT therapy, which potentially can improve cancer treatment by a gentle treatment method. It is the opinion of the Board of Directors and Management that the need for new products is still high and that the market continues to show a great interest in immunotherapy based products. In this light, it is the expectation that there will be significant interest in CytoVac and its products over the next couple of years. Much

produkter. Meget vil naturligvis afhænge af de kliniske resultater fra forsøget i Sverige.

I 2017 vil der især blive lagt vægt på:

- Det Svenske fase II glioblastom forsøg
- Udvikling af ALECSAT produktions platformen (flere ALECSAT celler per bloddonation)
- Udvikling af den kommercielle anvendelse (nedfrysning af produkt)
- Videreudvikling af dokumentationen for ALECSAT og dets effekt
- Fortsat styrkelse af kompetencer i organisationen
- Sikring af kapitalgrundlag til finansiering af den fortsatte udvikling af virksomhed og produkter
- Udvikling af partner relationer baseret på at ovenstående gennemføres

2016 blev året, hvor CytoVac på de interne linjer iværksatte en udvikling, vi mener vil gøre selskabet mere interessant for potentielle partnere.

Vi forventer at 2017 og 2018 bliver årene, hvor selskabet begynder at vise resultaterne på de ovenfor skitserede områder.

Der er i 2017 tilført yderligere kapital på godt kr. 9 mio.

Der er i øvrigt ikke yderligere særlige forhold i perioden fra regnskabsafslutning til dato.

will of course depend on the clinical results from the trial in Sweden.

In 2017, particular emphasis will be placed on:

- The Swedish Phase II glioblastoma trial
- Development of ALECSAT production platform (making more ALECSAT cells per blood donation)
- Development of the commercial use (by product freezing)
- Further developments in the documentation for ALECSAT and its effect
- Continued strengthening of competencies in the organization
- Securing the capital base for financing continued development of company and projects
- Developments in partner an collaboration relations – based on all the above activities.

2016 was the year in which CytoVac internally launched a development, that we believe will make the company more interesting for potential partners.

We expect that 2017 and 2018 will be the years when the company begins to show significant results in the above-mentioned areas.

Additional capital; more than DKK 9 million has already been raised in 2017.

There are no other specific issues during the period from the closing of the accounts.

# Resultatopgørelse

## Income statement

Note	2016 DKK	2015 DKK '000
	<b>-9.087.892</b>	<b>-9.152</b>
	<b>Gross loss</b>	
1	Personaleomkostninger Staff costs	-6.566.783 -6.448
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-15.654.675</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>	<b>-15.600</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-522.245 -482
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-16.176.920</b>
	<b>Profit/loss before net financials</b>	<b>-16.082</b>
	Finansielle indtægter Financial income	422 3
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-2.048 0
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-1.626</b>
	<b>Total net financials</b>	<b>3</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-16.178.546</b>
	<b>Profit/loss before tax</b>	<b>-16.079</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	3.495.366 3.851
	<b>Årets resultat</b>	<b>-12.683.180</b>
	<b>Profit/loss for the year</b>	<b>-12.228</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>	
	<b>Proposed appropriation account</b>	
	Overført resultat Retained earnings	-12.683.180 -12.228
	<b>I alt</b>	<b>-12.683.180</b>
	<b>Total</b>	<b>-12.228</b>

Note	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK '000
<b>AKTIVER</b>		
<b>ASSETS</b>		
	30.000	50
2	<b>30.000</b>	<b>50</b>
	1.252.478	1.278
3	<b>1.252.478</b>	<b>1.278</b>
4	456.573	444
	<b>456.573</b>	<b>444</b>
	<b>1.739.051</b>	<b>1.772</b>
	3.501.700	3.779
	760.783	614
	141.353	263
	<b>4.403.836</b>	<b>4.656</b>
	<b>5.633.829</b>	<b>2.144</b>
	<b>10.037.665</b>	<b>6.800</b>
	<b>11.776.716</b>	<b>8.572</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		31.12.16	31.12.15
		DKK	DKK '000
Note			
Selskabskapital		71.620.000	62.110
Share capital			
Overført resultat		-62.344.663	-56.188
Retained earnings			
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>9.275.337</b>	<b>5.922</b>
<b>Total equity</b>			
Gæld til øvrige kreditinstitutter		37.633	0
Payables to other credit institutions			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		551.709	894
Trade payables			
Anden gæld		1.912.037	1.756
Other payables			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>2.501.379</b>	<b>2.650</b>
<b>Total short-term payables</b>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>2.501.379</b>	<b>2.650</b>
<b>Total payables</b>			
<b>Passiver i alt</b>		<b>11.776.716</b>	<b>8.572</b>
<b>Total equity and liabilities</b>			

5 Eventualaktiver  
Contingent assets



## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16 Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16		
Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	62.110.000	-56.188.483
Kapitalforhøjelse Capital increase	9.510.000	6.527.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-12.683.180
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	71.620.000	-62.344.663

	2016 DKK	2015 DKK '000
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	6.079.840	5.997
Pensioner Pensions	266.640	265
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	84.547	71
Andre personaleomkostninger Other staff costs	135.756	115
I alt Total	6.566.783	6.448
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	12	11

**2. Immaterielle anlægsaktiver**  
**Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	200.000
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	200.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	-150.000
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-20.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-170.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	30.000

**3. Materielle anlægsaktiver**  
**Property, plant and equipment**

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	3.474.416
Tilgang i året Additions during the year	476.841
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	3.951.257
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-2.196.534
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-502.245
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-2.698.779
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	1.252.478

**4. Finansielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	444.394
Tilgang i året Additions during the year	12.179
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	456.573

**5. Eventualaktiver**  
**Contingent assets***Andre eventualaktiver*

Selskabet har skattemæssigt underskud til modregning i eventuelle fremtidige skattepligtige indkomster på t.DKK. 32.462. Det eventuelle skatteaktiv er ikke indregnet som følge af usikkerhed omkring anvendelsen heraf

*Other contingent assets*

The company has tax losses to be offset against any future taxable income t.DKK 32.462. The possible tax asset has not been recognized due to uncertainty about the use of it.

## 6. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C-mellem.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for reporting class C medium-sized.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**6. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder forsknings- og kliniske omkostninger samt andre eksterne omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration og lokaler.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

**INCOME STATEMENT****Gross loss**

Gross loss comprises research and clinical costs as well as other external expenses.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to administration and premises.

**6. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**
**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger,

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The amortisation and depreciation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated/amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

The basis of depreciation/amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation/amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions

**6. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

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

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated



**6. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmønstre og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

**6. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**6. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**6. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Payables**

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.