

Cytovac A/S

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

Årsrapport for 2017 Annual report for 2017

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
Ledelsespåtegning 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 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Noter Notes	17 - 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

Kim Arvid Nielsen

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Cytovac A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 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. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

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 2. maj 2018
Hørsholm, May 2, 2018

Direktionen Executive Board

Kim Arvid Nielsen

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 kapitalejerne i Cytovac A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Cytovac A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i

To the Shareholders of Cytovac A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Cytovac A/S for the financial year 01.01.17 - 31.12.17, 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

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.17 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Emphasis of matter

We draw attention to note 1 in the financial

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

årsregnskabet, hvori ledelsen har anført betingelserne for, at selskabet kan fortsætte sin drift, og dermed begrundet, hvorfor selskabets årsregnskab er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og valget af regnskabsprincip. Vores konklusion er derfor ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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.

statement, in which management has stated the conditions for the company to continue its operations, and therefore justified why the company's financial statement is prepared under the assumption of continued operation. We agree with the management in the description of the uncertainty and the choice of accounting principle. Our conclusion is therefore not modified regarding this relationship.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om 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 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 fort-

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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- 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.

Søborg, den 2. maj 2018
Soeborg, Copenhagen, May 2, 2018

Beierholm

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

Dan Knudsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne8672

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.

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.

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter

I 2017 skiftede Cytovac ledelse. Den nye ledelse har sammen med bestyrelsen arbejdet på den fremtidige strategi for selskabet, herunder optimering af det igangværende studie CV-006 på Glioblastom i Sverige, planlægning af fremtidige studier for ALECSAT. Ledelsen har sammen med bestyrelsen også haft fokus på at sikre finansieringen af den daglige drift ved kapitalrejsninger samt forberede en plan for den langsigtet finansiering af Cytovac.

Økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK -14.856.795 mod DKK -12.683.180 for tiden 01.01.16 - 31.12.16.

Balancen viser en egenkapital på DKK 3.518.542 ultimo 2017 mod DKK 9.275.337 ultimo 2016.

Selskabets aktiekapital udgør kr. 78.800.000 fordelt med 7.880 aktier af kr. 10.000. Selskabet har ved årets udgang 168 aktionærer.

Selskabets værdi vil variere betydeligt afhængig af resultatet af fase II forsøget i Sverige og udvikling af partnerstatus. Virksomhedens værdi og eksistens er også afhængig af, at den nødvendige kapital kan sikres frem til det tidspunkt, hvor selskabet genererer indkomster

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 activities

In 2017 Cytovac changed management. The new management has together with the board worked on the future strategy for the company, including optimization of our ongoing study CV-006 on Glioblastoma in Sweden and planning for future studies with ALECSAT. Management and the Board has been focusing on securing the financing of the running cost as well as planning for the long-term financial plan for Cytovac.

Financial affairs

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK -14,856,795 against DKK -12,683,180 for the period 01.01.16 - 31.12.16.

The balance sheet shows equity of DKK 3,518,542 at the end of 2017 against DKK 9,275,337 at the end of 2016.

The company's share capital amounts to DKK 78,800,000 divided into 7,880 shares of DKK 10,000. At the end of the year, the company had 168 shareholders.

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

ved samarbejder eller salg af hele eller dele af selskabets aktivitet/know how.

Pr. 31. december 2017 havde selskabet 229 tusind kroner i likvid beholdning. Ud over den allerede tilførte kapital på 7,6 mio. i 2018, vil selskabet undersøge muligheden for yderligere gælds- og/eller egenkapitalfinansiering for at gennemføre planlagte aktiviteter.

Selskabet forventer at få tilført tilstrækkelig kapital til at finansiere de planlagte aktiviteter i de næste 12 måneder.

Forventet udvikling

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 produkter. Meget vil naturligvis afhænge af de kliniske resultater fra forsøget i Sverige samt de øvrige studier som selskabet planlægger at igangsætte.

I 2018 vil selskabet fokusere på følgende aktiviteter:

- Optimering og fortsættelse af det Svenske fase II glioblastom studie
- Styrkelse af kompetence i bestyrelsen
- Kapitalrejsninger til at sikre den fortsatte

income in partnerships or by selling all or part of the company's activities and know how.

At 31 December 2017 the company had DKK 229 thousand in cash and cash equivalents. In addition to the additional capital of DKK 7.6 million that has already been raised in 2018, the company will investigate opportunities for receiving additional debt and/or equity financing in order to move forward at planned pace.

The company expects that it will be able to raise sufficient capital to fund the planned activities for the next 12 months.

Outlook

Immunotherapy continues to be an area in cancer research and treatment that has high priority. CytoVac has developed the 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 will of course depend on the clinical results from the trial in Sweden.

In 2018 the company will focus on the following activities:

- Optimazation of the ongoing phase II study on glioblastoma in Sweden
- Strengthening of the competences in the Board

udvikling af selskabet

- Planlægning og forberedelse af en langsigtede finansieringsplan for selskabet
- Styrke kompetence i organisationen
- Videreudvikling af dokumentationen og den fremtidige kommercielle anvendelse af ALECSAT
- Planlægning af nye phase II studier for ALECSAT
- Fortsat udvikling af vores internationale partnerrelationer samt en fokuseret M&A strategi i USA
- Secure financing of the running cost in the company
- Planning and preparations for the long-term financial plan for Cytovac
- Strengthening the competences in the organisation
- Further development of the documentation and preparation for the commercial use of ALECSAT
- Plan for new phase II studies with ALECSAT
- Continue our international partner collaboration relations and a focused strategy on M&A options in USA

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2017 DKK	2016 DKK '000
	-11.513.425	-9.086
	Bruttotab	Gross loss
2	Personaleomkostninger Staff costs	-7.062.495 -6.568
	Resultat før af- og nedskrivninger	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-503.833 -522
	Resultat før finansielle poster	Profit/loss before net financials
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-3.386 -2
	Resultat før skat	Profit/loss before tax
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	4.226.344 3.495
	Årets resultat	Profit/loss for the year
	Forslag til resultatdisponering	Proposed appropriation account
	Overført resultat Retained earnings	-14.856.795 -12.683
	I alt	Total
	-14.856.795	-12.683

Balance Balance sheet

Note	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK '000
AKTIVER		
ASSETS		
	10.000	30
Erhvervede rettigheder Acquired rights		
3 Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	10.000	30
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	768.645	1.252
4 Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	768.645	1.252
5 Deposita Deposits	469.056	457
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	469.056	457
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	1.247.701	1.739
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	4.226.280	3.502
Andre tilgodehavender Other receivables	779.374	761
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	107.426	140
Tilgodehavender i alt Total receivables	5.113.080	4.403
Likvide beholdninger Cash	229.237	5.634
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	5.342.317	10.037
Aktiver i alt Total assets	6.590.018	11.776

PASSIVER		31.12.17	31.12.16
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	78.800.000	71.620
	Overført resultat Retained earnings	-75.281.458	-62.345
	Egenkapital i alt Total equity	3.518.542	9.275
6	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	100.000	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	100.000	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	11.668	38
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.934.600	550
	Anden gæld Other payables	1.025.208	1.913
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	2.971.476	2.501
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	2.971.476	2.501
	Passiver i alt Total equity and liabilities	6.590.018	11.776
7	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17		
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	71.620.000	-62.344.663
Kapitalforhøjelse Capital increase	7.180.000	1.920.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-14.856.795
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	78.800.000	-75.281.458

1. Oplysninger om fortsat drift

Information as regards going concern

Selskabet har i regnskabsåret 2017 realiseret et resultat på t.DKK -14.857. Selskabets egenkapital udgør således t.DKK 3.519, hvoraf selskabskapitalen udgør t.DKK 78.800.

Ud over den allerede tilførte kapital på 7,6 mio. i 2018, vil selskabet undersøge muligheden for yderligere gælds- og/eller egenkapitalfinansiering for at gennemføre planlagte aktiviteter.

Ledelsen har ved regnskabsafleggelsen forudsat at der vil blive tilført den fornødne kapital således, at selskabet har tilstrækkeligt kapitalberedskab til at gennemføre driften.

In the financial year 2017, the company realized a profit of t.DKK -14,857. The company's equity amounts to t.DKK 3,519, of which the company's capital amounts to t.DKK 78,800.

In addition to the additional capital of DKK 7.6 million that has already been raised in 2018, the company will investigate opportunities for receiving additional debt and/or equity financing in order to move forward at planned pace.

At the presentation of the financial statements, management has assumed that the required capital will be allocated so that the company has sufficient capital to carry out operations.

	2017 DKK	2016 DKK '000
2. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	6.526.734	6.080
Pensioner Pensions	319.560	267
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	81.054	85
Andre personaleomkostninger Other staff costs	135.147	136
I alt Total	7.062.495	6.568
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	14	12

3. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	200.000
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	200.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-170.000
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-20.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-190.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	10.000

4. 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. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	3.951.261
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	3.951.261
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-2.698.783
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-483.833
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-3.182.616
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	768.645

5. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	456.573
Tilgang i året Additions during the year	12.483
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	469.056

	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK '000

6. Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Kortfristede forpligtelser	100.000	0
Current liabilities		
I alt	100.000	0
Total		

7. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser

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.

Selskabet har huslejeforpligtelse svarende til 6 måneders leje i alt t.DKK 602.

Other contingent liabilities

The company has tax loses to be offset against any future taxable income t.DKK 34.462. The possible tax asset has not been recognized due to uncertainty about the use of it.

The company has a rent obligation corresponding to 6 months rent totaling t.DKK 602.

8. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

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 a higher reporting class.

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.

8. 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.

8. 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 depreciation and amortisation 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 and 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 and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and 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

8. 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

8. 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 salgskostninger 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.

8. 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.

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.

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationseværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

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

Cash

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

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Warranty commitments comprise the obligation to repair defective work within the warranty period of 1-5 years. Warranty commitments are measured at net realisable value and recognised based on previous years' experience with warranty work.

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

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

Gældsforpligtelser

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

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.

Payables

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

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Pia Lolk Wolff-Sneedorff

Bestyrelse

På vegne af: Cytovac A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-887936904457

IP: 185.98.96.2

2018-05-07 11:06:52Z

NEM ID 

Peter Bonne Eriksen

Bestyrelse

På vegne af: Cytovac A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-818336071187

IP: 80.167.118.221

2018-05-07 11:19:14Z

NEM ID 

Dan Knudsen

Revisor

På vegne af: Beierholm

Serienummer: CVR:32895468-RID:1284372599491

IP: 212.98.118.164

2018-05-07 11:31:46Z

NEM ID 

Per Falholt

Bestyrelse

På vegne af: Cytovac A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-964475328065

IP: 152.73.230.192

2018-05-08 06:20:55Z

NEM ID 

Kim Arvid Nielsen

Direktion

På vegne af: Cytovac A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-101634809685

IP: 77.72.48.53

2018-05-08 10:06:58Z

NEM ID 

Jørgen K. Kimø

Bestyrelse

På vegne af: Cytovac A/S

Serienummer: CVR:36417838-RID:38067855

IP: 2.107.48.210

2018-05-09 11:36:05Z

NEM ID 

Jan Kuhlmann Andersen

Bestyrelse

På vegne af: Cytovac A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-024590171202

IP: 81.19.249.162

2018-05-09 11:43:06Z

NEM ID 

Bent Alsø

Bestyrelse

På vegne af: Cytovac A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-034473871235

IP: 188.179.127.252

2018-05-16 13:38:00Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 8NAGE-INWZQ-YHXFH-2LQ1V-OC6B0-6PUCH

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>