

## **MC2 Therapeutics A/S**

Agern Alle 24 - 26

2970 Hørsholm

CVR-nr. 29526346

*Business Registration No 29526346*

## **Årsrapport 2018**

*Annual report 2018*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.05.2019  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on*

### **Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

Navn: Jesper Jørn Lange

Name:

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b>Side <u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	9
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	12
Noter / <i>Notes</i>	13
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	19

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

**Virksomhedsoplysninger****Virksomhed**

MC2 Therapeutics A/S  
Agern Alle 24 - 26  
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 29526346  
Hjemsted: Rudersdal  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

**Bestyrelse**

Mads Jørgen Nøhr Clausen  
Mette Vagner Johannesen  
Jesper Jørn Lange  
Paul Louis Berns  
Anders Dahlgaard Hove

**Direktion**

Jesper Jørn Lange

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

**Entity details****Entity**

MC2 Therapeutics A/S  
Agern Alle 24 - 26  
2970 Hørsholm

Business Registration No: 29526346  
Registered in: Rudersdal  
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

**Board of Directors**

Mads Jørgen Nøhr Clausen  
Mette Vagner Johannesen  
Jesper Jørn Lange  
Paul Louis Berns  
Anders Dahlgaard Hove

**Executive Board**

Jesper Jørn Lange

**Entity auditors**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 Copenhagen C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for MC2 Therapeutics A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

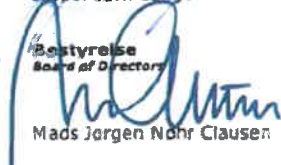
Hørsholm, den 28.05.2019  
Hørsholm

**Direktion**  
Executive Board



Jesper Jørn Lange

**Bestyrelse**  
Board of Directors



Mads Jørgen Nørh Clausen



Paul Louis Berns



Mette Vagner Johannesen



Anders Dahlgaard Hove

## Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of MC2 Therapeutics A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.



Jesper Jørn Lange

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i MC2 Therapeutics A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MC2 Therapeutics A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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.

#### 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

## Independent auditor's report

### To the shareholders of MC2 Therapeutics A/S

#### Opinion

We have audited the financial statements of MC2 Therapeutics A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. Fejlinformation 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 fejl, ud-

## Independent auditor's report

*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 Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.*

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

former og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte drif-

## Independent auditor's report

*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 Entity'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 Entity'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 Entity to cease to con-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

- 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 bl.a. 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.

### 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

## Independent auditor's report

*tinue as a going concern.*

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, 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.*

### Statement on the management commentary

*Management is responsible for the management commentary.*

*Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the*



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 28.05.2019  
Copenhagen

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

  
Jens Sejer Pedersen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant  
MNE-nr./Identification number (MNE) mne14986

## *Independent auditor's report*

*requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.*

  
Martin Bøgelund Ravn  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant  
MNE-nr./Identification number (MNE) mne40038

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at udvikle idèer og præparater til sygdomsbekæmpelse ad medicinsk vej, at producere og sælge sådanne præparater eller idèer, at eje aktier i selskaber med samme formål samt at udøve virksomhed, som står i naturlig forbindelse hermed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet er holding-, service og management selskab for en række datterselskaber, som er engageret i udvikling af lægemidler og andre produkter primært inden for dermatologi og oftalmologi. Selskabet varetager endvidere finansieringen af udviklings- og kommercialiseringsaktiviteterne i datterselskaberne.

Årets resultat udviser som forventet et underskud på 110.067 t.kr. Årets resultat inkluderer resultat af udviklingsaktiviteter i dattervirksomheder, hvor der pågår betydelige fase 3 og fase 2 kliniske udviklingsprogrammer i psoriasis og tørre øjne og endvidere en række præ-kliniske studier i koncernens aktiviteter inden for topikale behandlinger af psoriasis, eksem, tørre øjne, kløe og tør hud.

Koncernen kunne i 2018 annoncere bedre end forventede fase 3 data på MC2-01 PAD™ Creme til behandling af psoriasis og solide fase 2 data på MC2-03 PAD Eye Drop til behandling af tørre øjne.

Resultatet skal ses i sammenhæng med at udviklingsomkostninger afholdt i koncernen løbende udgiftsføres.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Management commentary

### Primary activities

*The Company's objects are to develop ideas and medical drugs for the medical control of diseases, to produce and sell such medical drugs and ideas, to own shares in companies with the same objects and conduct business in connections herewith.*

### Development in activities and finances

*The Company serves as a holding-, service and management company for a number of subsidiaries, who are engaged in the development of pharmaceuticals and other products primarily within dermatology and ophthalmology. The Company handles the financing of the development and commercialisation activities in the subsidiaries.*

*The results for the year show, according to expectations, a loss of DKK 110.067 thousand. The results for the year include profit/loss from development activities in subsidiaries, where significant Phase 3 and Phase 2 clinical trials in psoriasis and dry eye as well as a number of pre-clinical activities are ongoing within development of topical therapies for psoriasis, atopic dermatitis, dry eye, uremic pruritus and dry skin.*

*In 2018 the group was able to announce better than expected phase 3 data on MC2-01 PAD™ Crème for treatment of psoriasis as well as solid phase 2 data on MC2-03 PAD Eye Drop for treatment of dry eye.*

*The results shall be seen in context with development costs defrayed in the Group being recognised as expenses on a current basis.*

### Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

## Resultatopgørelse for 2018

*Income statement for 2018*

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>13.340</b>	<b>10.274</b>
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	2	(12.403)	(9.822)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger		(94)	(171)
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
<b>Driftsresultat</b>		<b>843</b>	<b>281</b>
<i>Operating profit/loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(119.608)	(79.242)
<i>Income from investments in group enterprises</i>			
Andre finansielle indtægter	3	8.939	3.131
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger		(65)	(3.923)
<i>Other financial expenses</i>			
<b>Resultat før skat</b>		<b>(109.891)</b>	<b>(79.753)</b>
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	4	(176)	625
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>Årets resultat</b>		<b>(110.067)</b>	<b>(79.128)</b>
<i>Profit/loss for the year</i>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		(110.067)	(79.128)
<i>Retained earnings</i>			
		<b>(110.067)</b>	<b>(79.128)</b>

## Balance pr. 31.12.2018

Balance sheet at 31.12.2018

	Note	2018	2017
	<u>Notes</u>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		88	118
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>88</b>	<b>118</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		42	295
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		40	34
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>82</b>	<b>329</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		117	117
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	7	<b>117</b>	<b>117</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>287</b>	<b>564</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		62.056	37.258
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.124	21
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		0	1.624
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		141	109
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>63.321</b>	<b>39.012</b>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<b>10.759</b>	<b>7.612</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>74.080</b>	<b>46.624</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>74.367</b>	<b>47.188</b>

**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018*

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		6.217	5.153
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		56.037	25.720
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>62.254</b>	<b>30.873</b>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder <i>Provisions for investments in group enterprises</i>	8	9.406	10.027
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>9.406</b>	<b>10.027</b>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		41	29
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.017	1.607
Skyldige sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution payable</i>		176	1.198
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.473	3.454
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Current liabilities other than provisions</i></b>		<b>2.707</b>	<b>6.288</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Liabilities other than provisions</i></b>		<b>2.707</b>	<b>6.288</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Equity and liabilities</i></b>		<b>74.367</b>	<b>47.188</b>
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	9		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	10		

## Egenkapitaloppgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	<b>Virksom- hedskapital</b> <i>Contributed capital</i>	<b>Overkurs ved emissi- on</b> <i>Share premium</i>	<b>Overført overskud eller under- skud</b> <i>Retained ear- nings</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	5.153	0	25.720	30.873
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	1.064	137.243	0	138.307
Overført fra overkurs <i>Transferred from share premium</i>	0	(137.243)	137.243	0
Egenkapitalomkostninger <i>Costs related to increase of capital</i>	0	0	(35)	(35)
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	3.176	3.176
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	(110.067)	(110.067)
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>6.217</b>	<b>0</b>	<b>56.037</b>	<b>62.254</b>

## Noter

### Notes

#### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

##### 1. Uncertainty relating to recognition and measurement

Selskabets kapitalandele i datterselskaber måles i henhold til indre værdis metode, hvilket medfører at ændringer datterselskabernes resultater afspejles ved indregningen i MC2 Therapeutics A/S resultatopgørelse. Datterselskabet Drug Delivery Solutions Ltd. har i henhold til engelske skatteregler mulighed om at søge skatterefusion af forsknings- og udviklingsomkostninger. Selskabet har på tidspunktet for regnskabsafslæggelse fået udbetalt skatterefusionen vedrørende 2017 og ledelsen har skønnet at beløbet for 2018, som er opgjort efter tilsvarende principper som i 2017, udgør 3 mio. pund. Det faktiske beløb beror på en præcis opgørelse samt en forhandling med de engelske skattemyndigheder, hvorfor er usikkerhed om det endelige tilgodehavende.

*The company's investments in subsidiaries are measured in accordance with the equity method, which implies that changes in the results of the subsidiaries are reflected in the measurement in the income statement of MC2 Therapeutics A/S. In accordance with English tax legislation, the subsidiary Drug Delivery Solutions Ltd. has an option to claim tax relief on research and development costs. At the time of signing the annual report, the tax relief for 2017 has been paid out, and Management has estimated that the amount for 2018, which has been calculated using the same principles as 2017, amounts to 3m GBP. The final amount is subject to a detailed calculation and negotiations with the tax authorities, and is therefore subject to uncertainty.*

	<b>2018</b> <b>DKK '000</b>	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
<b>2. Staff costs</b>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	10.485	8.935
Pensioner <i>Pension costs</i>	1.771	850
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	74	37
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	73	0
	<b>12.403</b>	<b>9.822</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>10</b>	<b>8</b>

	<b>2018</b> <b>DKK '000</b>	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>3. Other financial income</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	8.875	3.092
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	0	1
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	64	4
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	34
	<b>8.939</b>	<b>3.131</b>

## Noter

### Notes

	<b>2018</b> <b>DKK '000</b>	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
<i>4. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat	176	(425)
<i>Current tax</i>		
Regulering vedrørende tidligere år	0	(200)
<i>Adjustment concerning previous years</i>		
	<b>176</b>	<b>(625)</b>
		<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</b>
		<i>Acquired intangible assets</i>
		<b>DKK '000</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>5. Intangible assets</i>		
Kostpris primo		151
<i>Cost beginning of year</i>		
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>151</b>
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo		(33)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger		(30)
<i>Amortisation for the year</i>		
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(63)</b>
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>88</b>
<i>Carrying amount end of year</i>		



## Noter

### Notes

	<b>Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<b>Indret- ning af lejede lokaler</b>  <i>Leasehold improvements</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b> <b>6. Property, plant and equipment</b>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	815	52
Tilgange <i>Additions</i>	13	20
Afgange <i>Disposals</i>	(738)	0
<b>Kostpris ultimo</b> <b>Cost end of year</b>	<b>90</b>	<b>72</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(520)	(18)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(57)	(14)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	529	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <b>Depreciation and impairment losses end of year</b>	<b>(48)</b>	<b>(32)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <b>Carrying amount end of year</b>	<b>42</b>	<b>40</b>

## Noter

### Notes

	<b>Kapitalan- dele i til- knyttede virksom- heder</b>	<b>Andre til- godeha- vender</b>
	<i>Investments in group en- terprises</i>	<i>Other recei- vables</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
<b>7. Fixed asset investments</b>		
Kostpris primo	350.829	117
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgange	1.307	0
<i>Additions</i>		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>352.136</b>	<b>117</b>
<i>Cost end of year</i>		
Nedskrivninger primo	(350.829)	0
<i>Impairment losses beginning of year</i>		
Valutakursreguleringer	3.176	0
<i>Exchange rate adjustments</i>		
Andel af årets resultat	(118.302)	0
<i>Share of profit/loss for the year</i>		
Årets nedskrivninger	(1.307)	0
<i>Impairment losses for the year</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	115.747	0
<i>Investments with negative equity value depreciated over receivables</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	(621)	0
<i>Investments with negative equity value transferred to provisions</i>		
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(352.136)</b>	<b>0</b>
<i>Impairment losses end of year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>117</b>
<i>Carrying amount end of year</i>		
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	1.307	-
<i>Goodwill or negative goodwill recognised during the financial year</i>		

	<b>Hjemsted</b> <i>Registered in</i>	<b>Rets- form</b> <i>Corporate form</i>	<b>Ejer- andel</b> <i>Equity interest</i>  %
Dattervirksomheder:			
<i>Subsidiaries:</i>			
Drug Delivery Solutions ApS	Hørsholm, DK	ApS	100,0
Drug Delivery Solutions Ltd.	Leatherhead, UK	Ltd.	100,0
Zadec ApS	Hørsholm, DK	ApS	95,0
MC2 Therapeutics Inc.	Delaware, USA	Inc.	100,0

## Noter

### Notes

#### 8. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

##### 8. Provisions for investments in group enterprises

Forpligtelserne omfatter forventede omkostninger vedrørende afgivne støtteerklæringer overfor datterselskaber.

*Provisions consist of expected costs relating to submitted letters of support for subsidiaries.*

<u>2018</u>	<u>2017</u>
DKK '000	DKK '000

#### 9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

##### 9. Unrecognised rental and lease commitments

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt

*Liabilities under rental or lease agreements until maturity in total*

<u>118</u>	<u>77</u>
------------	-----------

#### 10. Eventualforpligtelser

##### 10. Contingent liabilities

Selskabet har afgivet støtteerklæringer overfor en række af dets dattervirksomheder. Selskabet har forpligtet sig til ad en eller flere gange at tilføre datterselskaberne den fornødne likviditet til at fortsætte driften i perioden frem til 31. maj 2020.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

*The Company has submitted letters of support to a number of subsidiaries. The Company has accepted an obligation to, once or several times, supply the necessary liquidity to the subsidiaries in order for them to continue operations until 31 May 2020.*

*The Entity serves as the administration company in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed entities, and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for these entities.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Consolidated financial statements

*Referring to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.*

### Income statement

#### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue and external expenses.*

### Revenue

*Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

### Other external expenses

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.*

### Staff costs

*Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Accounting policies

### *Depreciation, amortisation and impairment losses*

*Depreciation, amortisation and impairment losses relating to property, plant and equipment and intangible assets comprise depreciation, amortisation and impairment losses for the financial year, as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.*

### *Income from investments in group enterprises*

*Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of intra-group profits or losses.*

### *Other financial income*

*Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net exchange gains on transactions in foreign currencies as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### *Other financial expenses*

*Other financial expenses comprise interest expenses, net exchange losses on transactions in foreign currencies as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

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

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

*The Entity is jointly taxed with all Danish group enterprises. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Accounting policies

### Balance sheet

#### Intellectual property rights etc

*Intellectual property rights etc comprise acquired intellectual property rights.*

*Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are amortised over their remaining duration, and licences are amortised over the term of the agreement.*

*Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

#### Property, plant and equipment

*Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.*

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>5 years</i>

*Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.*

*Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afholde for at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

## Accounting policies

### Investments in group enterprises

*Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus unamortised goodwill and plus or minus unrealised intra-group profits or losses.*

*Group enterprises with negative equity value are measured at DKK 0. Any receivables from these enterprises are written down to net realisable value based on a specific assessment. If the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise, and it is probable that such obligation will involve a loss, a provision is recognised that is measured at present value of the costs necessary to settle the obligations at the balance sheet date.*

*Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.*

*Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying*

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.*

### Income tax payable or receivable

*Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til sikkerhedsstillelser overfor datterselskaber.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

## Accounting policies

### Prepayments

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Other provisions

*Other provisions comprise provisions for securities for subsidiaries.*

*Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.*

### Other financial liabilities

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

### Joint taxation contributions payable or receivable

*Current joint taxation contributions payable or joint taxation contributions receivable are recognised in the balance sheet, calculated as tax computed on the taxable income of the year, which has been adjusted for prepaid tax. For tax losses, joint taxation contributions receivable are only recognised if such losses are expected to be used under the joint taxation arrangement.*