

**Serenova A/S**  
Kildeager 5a, 2680 Solrød Strand

**CVR-nr. 30 53 22 28**

**Årsrapport**

**2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

---

Michael Aslo-Petersen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019</b>	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	12

## **Ledespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2019 for Serenova A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Solrød Strand, den 19. februar 2020

### **Direktion**

Michael Aslo-Petersen  
Direktør

### **Bestyrelse**

Hans Ole Svendsen

formand

Robert Thornedahl

Lorenz Johannes Thorndahl  
Jørgensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i Serenova A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Serenova A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

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 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 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.

### **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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.

Kolding, den 19. februar 2020

### **BRANDT**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 49 21 45

**Malene Mogensen**  
statsautoriseret revisor  
mne34478

**Jan Knudsen**  
statsautoriseret revisor  
mne19797

**Selskabsoplysninger**

---

<b>Selskabet</b>	Serenova A/S Kildeager 5a 2680 Solrød Strand
	CVR-nr.: 30 53 22 28
	Stiftet: 1. oktober 2008
	Hjemsted: Solrød Strand
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Hans Ole Svendsen, formand Robert Thornedahl Lorenz Johannes Thorndahl Jørgensen
<b>Direktion</b>	Michael Aslo-Petersen, Direktør
<b>Revision</b>	BRANDT, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Birkemose Allé 39, 1. sal 6000 Kolding
<b>Modervirksomhed</b>	Sorana A/S

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består af holdingvirksomhed og dermed beslægtet aktivitet. Selskabets værdi af aktiebeholdning faldt i 2019 betragteligt, hvilket har haft en negativ indvirkning på årets resultat.

### Usædvanlige forhold

Serenova A/S har i regnskabsåret indgået en aftale med Savara Inc. vedrørende udestående milestones betalinger. Aftalen indebar, at alle milestones betalinger blev konverteret til aktier i Savara Inc. Serenova A/S modtog aktier for \$ 12,5 mio. svarende til 1.105.216 aktier, som ikke kan handles eller gældsættes i et år.

Serenova A/S var oprindeligt berettiget til at modtage milestones betalinger for \$ 21,5 mio. under forudsætning af, at Molgradex blev godkendt til markedsføring uden forbehold på alle markeder i USA, Europa og Japan i de kommende år.

Serenova A/S accepterede aftalen om at modtage aktier for \$ 12,5 mio., da dette sikrede, at Serenova A/S modtog en betaling uafhængigt af, om Molgradex opnår godkendelsen på alle disse markeder.

Konverteringen har således påvirket resultatet med en udgift på 56.795 t.kr.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -36 t.kr. mod 13 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -128.465 t.kr. mod -54.763 t.kr. sidste år. Efter konverteringen er selskabets resultat væsentligt påvirket af kursudviklinger på Savara Inc. aktien. I 2019 har kursudviklingen påvirket resultatet med en udgift 88.533 t.kr.



**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**


---

<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
<b>Bruttotab</b>	<b>-36.431</b>	<b>12.773</b>
2 Personaleomkostninger	-178.000	-132.199
<b>Driftsresultat</b>	<b>-214.431</b>	<b>-119.426</b>
Indtægter af andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-56.794.600	0
Andre finansielle indtægter	0	6.702.964
3 Øvrige finansielle omkostninger	-91.427.623	-84.483.458
<b>Resultat før skat</b>	<b>-148.436.654</b>	<b>-77.899.920</b>
Skat af årets resultat	19.972.136	23.136.740
<b>Årets resultat</b>	<b>-128.464.518</b>	<b>-54.763.180</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Disponeret fra overført resultat	-128.464.518	-54.763.180
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-128.464.518</b>	<b>-54.763.180</b>

**Balance 31. december**


---

<b>Aktiver</b>	2019	2018
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
Andre værdipapirer og kapitalandele	91.836.082	96.996.142
Andre tilgodehavender	0	140.167.100
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>91.836.082</u>	<u>237.163.242</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>91.836.082</u></b>	<b><u>237.163.242</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver	17.240.956	18.115.766
Tilgodehavende selskabsskat	20.161.262	0
Tilgodehavender i alt	<u>37.402.218</u>	<u>18.115.766</u>
Likvide beholdninger	<u>143.509</u>	<u>165.721</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>37.545.727</u></b>	<b><u>18.281.487</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>129.381.809</u></b>	<b><u>255.444.729</u></b>

**Balance 31. december**


---

<b>Passiver</b>	2019	2018
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Egenkapital</b>		
4 Virksomhedskapital	16.410.114	16.410.114
5 Overført resultat	74.554.979	203.019.497
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>90.965.093</u></b>	<b><u>219.429.611</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.000	25.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	38.391.716	35.982.777
Anden gæld	0	7.341
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>38.416.716</u>	<u>36.015.118</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>38.416.716</u></b>	<b><u>36.015.118</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>129.381.809</u></b>	<b><u>255.444.729</u></b>
<b>1 Særlige poster</b>		
<b>6 Eventualposter</b>		

## Noter

---

### 1. Særlige poster

Serenova A/S har i regnskabsåret indgået en aftale med Savara Inc. vedrørende udestående milestones betalinger. Aftalen indebar, at alle milestones betalinger blev konverteret til aktier i Savara Inc. Serenova A/S modtog aktier for \$ 12,5 mio. svarende til 1.105.216 aktier, som ikke kan handles eller gældsættes i et år.

Serenova A/S var oprindeligt berettiget til at modtage milestones betalinger for \$ 21,5 mio. under forudsætning af, at Molgradex blev godkendt til markedsføring uden forbehold på alle markeder i USA, Europa og Japan i de kommende år.

Serenova A/S accepterede aftalen om at modtage aktier for \$ 12,5 mio., da dette sikrede, at Serenova A/S modtog en betaling uafhængigt af, om Molgradex opnår godkendelsen på alle disse markeder.

Konverteringen har således påvirket resultatet med en udgift på 56.795 t.kr.

Efter konverteringen er selskabets resultat væsentligt påvirket af kursudviklinger på Savara Inc. aktien. I 2019 har kursudviklingen påvirket resultatet med en udgift t.kr. 88.533.

	2019 kr.	2018 kr.
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	178.000	133.181
Andre omkostninger til social sikring	0	-982
	<b>178.000</b>	<b>132.199</b>
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	2.894.624	421.154
Andre finansielle omkostninger	88.532.999	84.062.304
	<b>91.427.623</b>	<b>84.483.458</b>

**Noter**


---

	31/12 2019 kr.	31/12 2018 kr.
<b>4. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital primo	<u>16.410.114</u>	<u>16.410.114</u>
	<b><u>16.410.114</u></b>	<b><u>16.410.114</u></b>

Stykantallet af aktier udgør 164.101.135.

<b>5. Overført resultat</b>		
Overført resultat primo	203.019.497	257.782.677
Årets overførte overskud eller underskud	<u>-128.464.518</u>	<u>-54.763.180</u>
	<b><u>74.554.979</u></b>	<b><u>203.019.497</u></b>

Udestående Warrants

	Antal	Udgiftsført	Tildelt købspris
Tildelt warrants før 2016	903.431		0,1
Tildelt warrants, 2016	3.300.000	1.448	0,2
Tildelt warrants, 2016	<u>2.400.000</u>	<u>1.157</u>	0,5
Pr. 31.december 2019	<u>6.603.431</u>	<u>2.605</u>	

**6. Eventualposter**
**Sambeskatning**

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Sorana A/S, CVR-nr. 70 33 93 15 som administrationselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatte mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for Serenova A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

### **Personaleomkostninger**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Andre tilgodehavender under anlægsaktiver udgør forventet merpris (earn-out). Tilgodehavendet måles til dagsværdi.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Serenova A/S forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.