

**RefLab ApS**  
**CVR-nr. 15322586**  
*Central Business Registration No 15322586*

**Årsrapport 2015**  
*Annual report 2015*

Ole Maaløes Vej 3  
2200 København N

Godkendt på selskabets generalforsamling den 18.02.2016  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on 18.02.2016*

**Dirigent**  
*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Erik Dahl Jensen  
*Name:*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

|  | <b><u>Side</u></b><br><b><u>Page</u></b> |
|--|--|
| Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>                                 | 1  |
| Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>        | 2  |
| Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>     | 3  |
| Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>                               | 5  |
| Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>                          | 6  |
| Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>                  | 12                                       |
| Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>                    | 13                                       |
| Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i> | 16                                       |
| Noter / <i>Notes</i>   | 17                                       |

**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**

RefLab ApS  
Ole Maaløes Vej 3  
2200 København N

CVR-nr.: 15322586  
Stiftet: 22.04.1991  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

**Direktion**

Erik Dahl Jensen

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

***Entity details******Entity***

*RefLab ApS  
Ole Maaløes Vej 3  
DK-2200 Copenhagen N*

*Central Business Registration No: 15322586  
Founded: 22.04.1991  
Registered in: Copenhagen  
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

***Executive Board***

*Erik Dahl Jensen*

***Auditors***

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 Copenhagen C*

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for RefLab ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18.02.2016  
*Copenhagen, 18.02.2016*

**Direktion**  
*Executive Board*

Erik Dahl Jensen

## *Statement by Management on the annual report*

*The Executive Board has today considered and approved the annual report of RefLab ApS for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*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 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*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.*

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i RefLab ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for RefLab ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### 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.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

## Independent auditor's reports

### To the owner of RefLab ApS

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of RefLab ApS for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

#### Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæring

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 18.02.2016  
Copenhagen, 18.02.2016

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Henrik Wellejus  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

## Independent auditor's reports

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.*

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### Opinion

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the management commentary

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.*

*On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.*

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabet driver forskning og laboratorievirksomhed ved udførelse af kliniske kemiske analyser samt produktion af diagnostiske kits til udførelse af analyser i forbindelse med diagnosticering af allergiske lidelser.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Service-laboratorie-aktiviteten har i året været faldende i forhold til 2014 grundet fald i antal udførte tests både i Danmark og udlandet. Faldet skyldes primært, at ændringer i retningslinjer har medvirket til, at retningslinjerne til diagnose af patienter er mindre klare end tidligere. Retningslinjerne for diagnose af allergilidelser forventes afklaret i løbet af 2016.

Forretningsområdet CRO er faldet i forhold til 2014. Der er implementeret en strategi for vækst for det kommende år.

For 2016 forventes en stigning i aktiviteten både vedrørende tests i Danmark og specielt internationalt. Gennem aktiviteter i samarbejde med R-Biopharm AG forventes en stigning i antallet af Urtikaria-tests sendt til analyse hos RefLab. Der forventes en mindre stigning i salg af Histareaders og kits som følge af en relancering. Inden for forskningsområdet (CRO) forventes ligeledes en stigende aktivitet.

### 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 operates within research and laboratory testing by performing clinical chemical analyses and producing allergy diagnostic test kits to perform analyses in connection with diagnosing allergies.*

### Development in activities and finances

*The activity relating to the Service Lab has been declining compared to 2014 due to a decline in tests performed both in Denmark and abroad. The decline is primarily due to a change of instructions leading to less transparent instructions for diagnosing patients. The instructions for diagnosing allergies are expected to be clarified during 2016.*

*CRO (a business line within research) has decreased compared to 2014. A growth strategy for the coming year has been implemented.*

*For 2016, the Company expects an increase of activities both concerning tests in Denmark and especially globally. An increase of Urticaria tests sent to RefLab is expected via activities and in cooperation with R-Biopharm AG. A small increase is expected in the sale of Histareaders and kits due to a relaunch. An increase of activities within the research area (CRO) is also expected.*

### 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.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## 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.*

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

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*



## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle anlægsaktiver og varebeholdninger, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

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

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

## Accounting policies

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment and inventories that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

### Income statement

#### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue, cost of sales and external expenses.*

#### Revenue

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

#### Cost of sales

*Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

## ***Accounting policies***

### ***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 write-downs 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.*

### ***Amortisation, depreciation and impairment losses***

*Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation 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.*

### ***Other financial income***

*Other financial income comprises interest income as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### ***Other financial expenses***

*Other financial expenses comprise interest expenses as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc*

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter i form af selskabets hjemmeside.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle rettigheder mv.           5 år

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

#### Materielle anlægsaktiver

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.

## Accounting policies

### Income taxes

*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.*

### Balance sheet

#### Intellectual property rights etc

*Intellectual property rights etc comprise development projects completed in the shape of the Company's website.*

*Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

*Acquired intellectual property rights etc   5 years*

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

#### Property, plant and equipment

*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.*

## Anvendt regnskabspraksis

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 | 5-10 år |
| Indretning af lejede lokaler            | 10 år   |

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

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Accounting policies

*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>5-10 years</i> |
| <i>Leasehold improvements</i>                           | <i>10 years</i>   |

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

### Deferred tax

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

### Inventories

*Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.*

*Cost of goods for resale consists of purchase price plus delivery costs.*

## Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

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

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### 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 finansielle forpligtelser

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

## Accounting policies

*The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.*

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs 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.*

### 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 financial liabilities

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

## Resultatopgørelse for 2015

*Income statement for 2015*

|   | Note         | 2015             | 2014            |
|---|--------------|------------------|-----------------|
|   | <i>Notes</i> | <u>DKK</u>       | <u>DKK '000</u> |
| <b>Bruttofortjeneste</b>                                |              | <b>2.968.148</b> | <b>4.641</b>    |
| <i>Gross profit</i>                                     |              |                  |                 |
| Personaleomkostninger                                   | 1            | (3.293.793)      | (3.080)         |
| <i>Staff costs</i>                                      |              |                  |                 |
| Af- og nedskrivninger                                   | 2            | (154.530)        | (98)            |
| <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i> |              |                  |                 |
| <b>Driftsresultat</b>                                   |              | <b>(480.175)</b> | <b>1.463</b>    |
| <i>Operating profit/loss</i>                            |              |                  |                 |
| Andre finansielle indtægter                             |              | 11.181           | 1               |
| <i>Other financial income</i>                           |              |                  |                 |
| Andre finansielle omkostninger                          | 3            | (17.352)         | (23)            |
| <i>Other financial expenses</i>                         |              |                  |                 |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>        |              | <b>(486.346)</b> | <b>1.441</b>    |
| <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>  |              |                  |                 |
| Skat af ordinært resultat                               | 4            | 104.761          | (360)           |
| <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>      |              |                  |                 |
| <b>Årets resultat</b>                                   |              | <b>(381.585)</b> | <b>1.081</b>    |
| <i>Profit/loss for the year</i>                         |              |                  |                 |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                  |              |                  |                 |
| <i>Proposed distribution of profit/loss</i>             |              |                  |                 |
| Overført resultat                                       |              | (381.585)        | 1.081           |
| <i>Retained earnings</i>                                |              |                  |                 |
|   |              | <b>(381.585)</b> | <b>1.081</b>    |

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

|  | <b>Note</b>  | <b>2015</b>    | <b>2014</b>     |
|--|--------------|----------------|-----------------|
|  | <i>Notes</i> | <b>DKK</b>     | <b>DKK '000</b> |
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver<br><i>Acquired intangible assets</i>                         |              | 38.206         | 0               |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b><br><i>Intangible assets</i>                                      | 5            | <b>38.206</b>  | <b>0</b>        |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |              | 197.853        | 246             |
| Indretning af lejede lokaler<br><i>Leasehold improvements</i>                                      |              | 425.840        | 475             |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b><br><i>Property, plant and equipment</i>                            | 6            | <b>623.693</b> | <b>721</b>      |
| Deposita<br><i>Deposits</i>  |              | 150.208        | 110             |
| Udskudt skat<br><i>Deferred tax</i>  | 8            | 126.000        | 21              |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><i>Fixed asset investments</i>                                 | 7            | <b>276.208</b> | <b>131</b>      |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets</i>  |              | <b>938.107</b> | <b>852</b>      |

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

|   | <b>Note</b>  | <b>2015</b>      | <b>2014</b>     |
|---|--------------|------------------|-----------------|
|   | <u>Notes</u> | <u>DKK</u>       | <u>DKK '000</u> |
| Fremstillede varer og handelsvarer<br><i>Manufactured goods and goods for resale</i>      |              | 1.628.773        | 1.703           |
| <b>Varebeholdninger</b><br><i>Inventories</i>   |              | <b>1.628.773</b> | <b>1.703</b>    |
| <br>  |              |                  |                 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade receivables</i>                   |              | 1.334.416        | 1.567           |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i> |              | 0                | 5               |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>   |              | 23.255           | 53              |
| Tilgodehavende selskabsskat<br><i>Income tax receivable</i>                               |              | 50.000           | 8               |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>   |              | 37.112           | 5               |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>  |              | <b>1.444.783</b> | <b>1.638</b>    |
| <br>  |              |                  |                 |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><i>Cash</i>  |              | <b>279.471</b>   | <b>877</b>      |
| <br>  |              |                  |                 |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><i>Current assets</i>   |              | <b>3.353.027</b> | <b>4.218</b>    |
| <br>  |              |                  |                 |
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>   |              | <b>4.291.134</b> | <b>5.070</b>    |



**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

|   | <b>Note</b>  | <b>2015</b>      | <b>2014</b>     |
|---|--------------|------------------|-----------------|
|   | <i>Notes</i> | <b>DKK</b>       | <b>DKK '000</b> |
| Virksomhedskapital<br><i>Contributed capital</i>  | 9            | 200.000          | 200             |
| Overført overskud eller underskud<br><i>Retained earnings</i>                                     |              | 3.279.886        | 3.661           |
| <b>Egenkapital</b><br><i>Equity</i>   |              | <b>3.479.886</b> | <b>3.861</b>    |
| <br>  |              |                  |                 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>                         |              | 143.708          | 0               |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>   | 10           | 667.540          | 1.209           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b><br><i>Current liabilities other than provisions</i>        |              | <b>811.248</b>   | <b>1.209</b>    |
| <br>  |              |                  |                 |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><i>Liabilities other than provisions</i>                             |              | <b>811.248</b>   | <b>1.209</b>    |
| <br>  |              |                  |                 |
| <b>Passiver</b><br><i>Equity and liabilities</i>  |              | <b>4.291.134</b> | <b>5.070</b>    |
| <br>  |              |                  |                 |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser<br><i>Unrecognised rental and lease commitments</i> | 11           |                  |                 |

**Egenkapitaloppgørelse for 2015***Statement of changes in equity for 2015*

|  | <b>Virksom-<br/>hedskapital</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud</b> | <b>I alt</b>     |
|--|---------------------------------|--|------------------|
|  | <i>Contributed capital</i>      | <i>Retained earnings</i>                         | <i>Total</i>     |
|  | <b>DKK</b>                      | <b>DKK</b>                                       | <b>DKK</b>       |
| Egenkapital primo<br><i>Equity beginning of year</i>   | 200.000                         | 3.661.471  | 3.861.471        |
| Årets resultat<br><i>Profit/loss for the year</i>      | 0                               | (381.585)  | (381.585)        |
| <b>Egenkapital ultimo</b><br><i>Equity end of year</i> | <b>200.000</b>                  | <b>3.279.886</b>                                 | <b>3.479.886</b> |

**Noter**

Notes

|   | <b>2015</b>      | <b>2014</b>     |
|---|------------------|-----------------|
|   | <b>DKK</b>       | <b>DKK '000</b> |
| <b>1. Personalemkostninger</b>  |                  |                 |
| <i>1. Staff costs</i>   |                  |                 |
| Gager og løn<br><i>Wages and salaries</i>   | 2.774.388        | 2.581           |
| Andre omkostninger til social sikring<br><i>Other social security costs</i>                       | 519.405          | 499             |
|   | <b>3.293.793</b> | <b>3.080</b>    |
| <b>2. Af- og nedskrivninger</b>   |                  |                 |
| <i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>  |                  |                 |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver<br><i>Amortisation of intangible assets</i>           | 5.878            | 0               |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver<br><i>Depreciation on property, plant and equipment</i> | 148.652          | 98              |
|   | <b>154.530</b>   | <b>98</b>       |
| <b>3. Andre finansielle omkostninger</b>  |                  |                 |
| <i>3. Other financial expenses</i>  |                  |                 |
| Renteomkostninger i øvrigt<br><i>Other interest expenses</i>                                      | 17.352           | 23              |
|   | <b>17.352</b>    | <b>23</b>       |
| <b>4. Skat af ordinært resultat</b>   |                  |                 |
| <i>4. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>   |                  |                 |
| Aktuel skat<br><i>Current tax</i>   | 0                | 324             |
| Ændring af udskudt skat<br><i>Change in deferred tax</i>  | (104.761)        | 36              |
|   | <b>(104.761)</b> | <b>360</b>      |

## Noter

Notes

|  | <b>Erhvervede<br/>immaterielle<br/>anlægsakti-<br/>ver</b><br><i>Acquired intangib-<br/>le assets</i><br><b>DKK</b> |
|--|---|
| <b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b><br><i>5. Intangible assets</i>                          |   |
| Tilgange<br><i>Additions</i>   | 44.084  |
| <b>Kostpris ultimo</b><br><i>Cost end of year</i>  | <b>44.084</b>   |
| Årets afskrivninger<br><i>Amortisation for the year</i>                                      | (5.878)   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b><br><i>Amortisation and impairment losses end of year</i> | <b>(5.878)</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b><br><i>Carrying amount end of year</i>                    | <b>38.206</b>   |

## Noter

Notes

|   | <b>Andre anlæg,<br/>driftsmateriel og inventar</b>      | <b>Indretning af<br/>lejede lokaler</b> |
|---|---|---|
|   | <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | <i>Leasehold improvements</i>           |
|   | <b>DKK</b>  | <b>DKK</b>                              |
|   | <hr/>   | <hr/>                                   |
| <b>6. Materielle anlægsaktiver</b>                          |   |   |
| <i>6. Property, plant and equipment</i>                     |   |   |
| Kostpris primo  | 2.605.980   | 488.808                                 |
| <i>Cost beginning of year</i>                               |   |   |
| Tilgange  | 51.207  | 0                                       |
| <i>Additions</i>  |   |   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                      | <b>2.657.187</b>  | <b>488.808</b>                          |
| <i>Cost end of year</i>                                     |   |   |
| <br>  |   |   |
| Af- og nedskrivninger primo                                 | (2.359.563)   | (14.087)                                |
| <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i> |   |   |
| Årets afskrivninger   | (99.771)  | (48.881)                                |
| <i>Depreciation for the year</i>                            |   |   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                         | <b>(2.459.334)</b>                                      | <b>(62.968)</b>                         |
| <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>       |   |   |
| <br>  |   |   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                         | <b>197.853</b>  | <b>425.840</b>                          |
| <i>Carrying amount end of year</i>                          |   |   |
| <br>  |   |   |
|   | <b>Deposita</b>   | <b>Udskudt skat</b>                     |
|   | <i>Deposits</i>   | <i>Deferred tax</i>                     |
|   | <b>DKK</b>  | <b>DKK</b>                              |
|   | <hr/>   | <hr/>                                   |
| <b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>                         |   |   |
| <i>7. Fixed asset investments</i>                           |   |   |
| Kostpris primo  | 110.218   | 21.239                                  |
| <i>Cost beginning of year</i>                               |   |   |
| Tilgange  | 39.990  | 104.761                                 |
| <i>Additions</i>  |   |   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                      | <b>150.208</b>  | <b>126.000</b>                          |
| <i>Cost end of year</i>                                     |   |   |
| <br>  |   |   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                         | <b>150.208</b>  | <b>126.000</b>                          |
| <i>Carrying amount end of year</i>                          |   |   |

## Noter

Notes

|  | <u>2015</u><br>DKK | <u>2014</u><br>DKK '000 |
|--|--------------------|-------------------------|
| <b>8. Udskudt skat</b>   |                    |                         |
| <i>8. Deferred tax</i>   |                    |                         |
| Immaterielle anlægsaktiver<br><i>Intangible assets</i>               | 1.300              | 0                       |
| Materielle anlægsaktiver<br><i>Property, plant and equipment</i>     | 52.100             | 21                      |
| Fremførbare skattemæssige underskud<br><i>Tax loss carryforwards</i> | 72.600             | 0                       |
|  | <u>126.000</u>     | <u>21</u>               |

|   | <u>Antal</u><br><i>Number</i> | <u>Pålydende<br/>værdi</u><br><i>Par value</i><br>DKK | <u>Nominel<br/>værdi</u><br><i>Nominal<br/>value</i><br>DKK |
|---|-------------------------------|---|---|
| <b>9. Virksomhedskapital</b>              |                               |   |   |
| <i>9. Contributed capital</i>             |                               |   |   |
| Ordinære aktier<br><i>Ordinary shares</i> | 50                            | 4.000,00  | 200.000   |
|   | <u>50</u>                     |   | <u>200.000</u>  |

|  | <u>2015</u><br>DKK | <u>2014</u><br>DKK '000 |
|--|--------------------|-------------------------|
| <b>10. Anden gæld</b>  |                    |                         |
| <i>10. Other payables</i>  |                    |                         |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.<br><i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i> | 91.067             | 83                      |
| Feriepengeforpligtelser<br><i>Holiday pay obligations</i>  | 372.567            | 333                     |
| Andre skyldige omkostninger<br><i>Other accrued expenses</i>   | 203.906            | 793                     |
|  | <u>667.540</u>     | <u>1.209</u>            |

|   | <u>2015</u><br>DKK | <u>2014</u><br>DKK '000 |
|---|--------------------|-------------------------|
| <b>11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>  |                    |                         |
| <i>11. Unrecognised rental and lease commitments</i>  |                    |                         |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb<br><i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i> | <u>197.831</u>     | <u>231</u>              |