

Årsrapport 1. januar - 31. december 2015

Annual report 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 27 95 93 50

Company reg. no. 27 95 93 50

BKG-Pharma ApS

c/o Birgit Kjældgaard Giwercman

Vintervej 2

2920 Charlottenlund

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. juni 2016.

The annual report have been submitted and approved by the general meeting on 8 June 2016.

Rasmus Schmiegelow
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning <i>Management's report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>The independent auditor's reports</i>	2
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company data</i>	5
Hovedtal <i>Financial highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Annual accounts 1 January - 31 December 2015	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies used</i>	10
Resultatopgørelse <i>Profit and loss account</i>	17
Balance <i>Balance sheet</i>	18
Noter <i>Notes</i>	21

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Ledelsespåtegning

Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for BKG-Pharma ApS.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of BKG-Pharma ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Charlottenlund, den 8. juni 2016

Charlottenlund, 8 June 2016

Direktion

Managing Director

Birgit Kjældgaard Giwercman

Bestyrelse

Board of directors

Rasmus Schmiegelow
Formand
Chairman of board

Birgit Kjældgaard Giwercman

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Til kapitalejerne i BKG-Pharma ApS

To the shareholders of BKG-Pharma ApS

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for BKG-Pharma ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of BKG-Pharma ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

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 selskabets 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 selskabets 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.

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Emphasis of matter paragraph on matters in the accounts

Uden at modificere vores konklusion, henviser vi til note 2, som beskriver, hvordan selskabets ledelse vil opnå den nødvendige likviditet til finansiering af selskabets drift og fortsatte udviklingsaktivitet. Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen forudsat at den fornødne finansiering kan opnås, og har derfor aflagt regnskabet med fortsat drift for øje.

Without modifying our opinion we refer to note 2 which describes how the company's management will obtain the required amount of cash to finance the company's running operation and further development activities. The management has in the financial report provided that the required financing can be obtained and thus presented the financial accounts with going concern in mind.

Uden at modificere vores konklusion, henviser vi til note 1, hvori ledelsen redegør for usikkerhed ved værdiansættelsen af kapitalandelen i dattervirksomheden. Værdien afhænger af, at dattervirksomheden opnår succes med udviklingsprojektet.

Without modifying our opinion we refer to note 1, where the management explains the uncertainty in the valuation of the equity investment in the subsidiary. The value depends on the subsidiary achieves success with the development project.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

Glostrup, den 8. juni 2016

Glostrup, 8 June 2016

PKF Munkebo Vindelev
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 14 11 92 99
Company reg. no. 14 11 92 99

Kasper Vindelev
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet*The company*

BKG-Pharma ApS
c/o Birgit Kjældgaard Giwercman
Vintervej 2
2920 Charlottenlund

Telefon: 39 17 97 17

Phone

Hjemmeside: www.bkgpharma.com

Web site

E-mail: bkg@bkgpharma.com

E mail

CVR-nr.: 27 95 93 50

Company reg. no.

Stiftet: 8. oktober 2004

Established: 8 October 2004

Hjemsted: Gentofte Kommune

Domicile: The City of Gentofte

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

10. regnskabsår

10th financial year

Bestyrelse*Board of directors*

Rasmus Schmiegelow, Formand, *Chairman of board*

Birgit Kjældgaard Giwercman

Direktion*Managing Director*

Birgit Kjældgaard Giwercman

Revision*Auditors*

PKF Munkebo Vindelev, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Hovedvejen 56

2600 Glostrup

Bankforbindelse*Bankers*

Jyske Bank, Jægersborg Allé 23, 2920 Charlottenlund

Dattervirksomhed*Subsidiary*

BKG Vet Pharma ApS, Gentofte Kommune

Hovedtal

Financial highlights

DKK in thousands.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Resultatopgørelse:					
Profit and loss account:					
Bruttotab					
<i>Gross profit</i>	-715	-161	938	837	0
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	-715	-161	938	837	0
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-25	-35	-5	0	0
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	-95	-169	792	535	0
Balance:					
Balance sheet:					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	18.059	16.391	15.777	15.146	13.491
Egenkapital					
<i>Equity</i>	15.267	14.379	14.548	13.757	11.922

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Selskabets hovedaktivitet er at udvikle biomedicinske behandlingsmetoder og stoffer til behandling af multiresistente infektioner forårsaget af bakterier, vira og svampe.

The company's main activity is to develop methods of treatment within biomedicine and drugs for treatment of multiresistant infection caused by bacteria, vira and fungi.

Ledelsesberetning

Management's review

Usikkerhed ved indregning eller måling

Uncertainties as to recognition or measurement

Selskabet var nødsaget til at ændre udviklingsfokus i andet halvår af 2014, idet markedet i højere grad efterspurgte behandlingsmetoder fokuseret mod gram-negative bakterier frem for gram-positive bakterier, der har været det hidtidige fokus for selskabet. I december 2014 identificerede selskabet en ny hovedkandidat mod gram-negative bakterier, og udviklingen af denne nye hovedkandidat er i 2015 forløbet tilfredsstillende. Selskabet forventer at kunne tiltrække den nødvendige finansiering til at afslutte det nye udviklingsprojekt, eller alternativt at kunne sælge projektet. Ledelsen erkender dog, at der foreligger en risiko ved værdiansættelsen af selskabets udviklingsprojekter.

The company was forced to change the development focus in the second half of 2014 as the market to a greater extent demanded treatment methods focused against gram-negative bacteria rather than gram-positive bacteria which have been the previous focus for the company. In December 2014 the company identified a new main candidate against gram-negative bacteria and the development of this new main candidate is in 2015 been satisfactory. The company expects to be able to attract the necessary financing to complete the development project or alternatively to sell the project. The management acknowledges that there is a risk in the valuation of the company's development projects.

Selskabets fortsatte drift afhænger af succesen med udviklingen af gram-negativ projektet. For at sikre selskabets fortsatte drift, er der givet tilsagn fra moderselskabet om likviditet til sikring af den løbende drift. Selskabet har en omkostningsstruktur, der gør, at likviditeten vurderes at være tilstrækkelig til gennemførelse af de nuværende aktiviteter.

The company's going concern depends on the succes with the development of gram-negative project. To ensure the company's going concern, the parent company has pledged liquidity to the ongoing operation. Due to the company's cost structure, the liquidity is estimated to be sufficient for completion of the current activities.

Fundamentale fejl

Fundamental errors

Selskabet har i 2014 fejlagtigt haft et antal omkostninger, som ikke er blevet indregnet. Fejlen vurderes at være så væsentlig, at det har påvirket det retvisende billede

The company has by mistake in 2014 not recognized an amount of costs. The error is considered to be so significant that it has affected the true and fair view of the annual report.

Ledelsesberetning

Management's review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Selskabets udvikling af behandlingsmetoder fokuseret mod gram-negative bakterier frem for gram-positive bakterier er forløbet tilfredsstillende. Årets bruttotab udgør -715 t.kr. mod -161 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -95 t.kr. mod -169 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The company's development of treatment methods focused against gram-negative bacteria over gram-positive bacteria has been satisfactory. The gross loss for the year is DKK -715.000 against DKK -161.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -95.000 against DKK -169.000 last year. The management consider the results satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for BKG-Pharma ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for BKG-Pharma ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

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

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Fundamentale fejl

Fundamental errors

Selskabet har i 2014 ikke indregnet patentomkostninger. Fejlen vurderes at være så væsentlig, at det har påvirket det retvisende billede. Dette har medført, at hovedtallene og sammenligningstallene er tilrettet.

The company has in 2014 unrecognized patent costs. The error is considered to be so significant that it has affected the true and fair view of the annual report. This has led to the key figures and comparative figures are restated.

Beløbmæssig indvirkning 2014:

Amount influence 2014

Korrektionen af fejlen har påvirket resultatet i 2014 negativt med 103.326 kr. Fejlen har ikke påvirket egenkapitalen pr. 31. december 2013. Påvirkningen af egenkapitalen pr. 31. december 2014 er negativ med 103.326 kr. Påvirkningen af balancen pr. 31. december 2014 er positiv med 768.705 kr.

The correction of the error has affected the result 2014 negatively by DKK 103.326. The error has not affected the equity on 31. December 2013. The influence on equity on 31 December 2014 is negative with DKK 103.326. The influence on the assets and liabilities on 31 December 2014 is positive with DKK 768.705.

Beløbsmæssig indvirkning 2015:

Amount influence 2015

Korrektionen af fejlen har ikke påvirket resultatet for 2015. Påvirkningen af egenkapitalen pr. 31. december 2014 er negativ med 103.326 kr. Fejlen har ikke påvirket egenkapital, aktiver og passiver pr. 31. december 2015.

The correction of the error has not affected the result 2015. The influence on equity on 31 December 2014 is negative with DKK 103.326. The error has not affected the equity, assets and liabilities on 31 December 2015.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

RESULTATOPGØRELSEN

THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Bruttotab

Gross loss

Bruttotab indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

The gross loss comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Other external costs comprise costs for administration.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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 på egenkapitalen.

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

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

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede 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).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

BALANCEN

THE BALANCE SHEET

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Development projects, patents, and licences

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Development costs comprise e.g. salaries, wages, and amortisation which directly and indirectly refer to the development activities.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical utilisation, sufficient resources, and a potential, future market can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market, or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Capitalised development costs are measured at cost with deduction of accrued amortisation or at the recoverable value, if this is lower.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 5 years and does not exceed 20 years.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit and loss from the realisation of development projects, patents, and licenses are measured as the difference between the sales price with deduction of sales costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Equity investments in group enterprises are measured at cost. In case the recoverable amount is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Tilgodehavender

Debtors

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

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Available funds comprise cash at bank.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

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.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter BKG-Pharma ApS forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

According to the rules of joint taxation, BKG-Pharma ApS is proportionally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

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.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. Selskabsskatteprocenten vil fra 2015 til 2016 blive nedsat fra 23,5 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. From 2015 to 2016, the corporate tax rate will be reduced from 23.5 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

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

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttotab <i>Gross loss</i>	-715.177	-160.628
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	136	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>-24.948</u>	<u>-35.211</u>
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	-739.989	-195.839
4 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	<u>645.466</u>	<u>27.015</u>
Årets resultat <i>Results for the year</i>	<u>-94.523</u>	<u>-168.824</u>
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	<u>-94.523</u>	<u>-168.824</u>
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	<u>-94.523</u>	<u>-168.824</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver Assets	2015	2014
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anlægsaktiver Fixed assets		
5 Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	17.227.175	16.037.881
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	17.227.175	16.037.881
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	80.000	80.000
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	80.000	80.000
Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	17.307.175	16.117.881
Omsætningsaktiver Current assets		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	236.256	19.000
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	502.208	147.072
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	0	50.000
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	738.464	216.072
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	13.711	57.253
Omsætningsaktiver i alt Current assets in total	752.175	273.325
Aktiver i alt Assets in total	18.059.350	16.391.206

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Note		2015	2014
	Egenkapital		
	<i>Equity</i>		
7	Virksomhedskapital		
	<i>Contributed capital</i>	1.548.836	1.548.836
8	Overført resultat		
	<i>Results brought forward</i>	13.717.882	12.830.405
	Egenkapital i alt		
	<i>Equity in total</i>	15.266.718	14.379.241
	Hensatte forpligtelser		
	<i>Provisions</i>		
9	Hensættelser til udskudt skat		
	<i>Provisions for deferred tax</i>	333.588	512.029
	Hensatte forpligtelser i alt		
	<i>Provisions in total</i>	333.588	512.029

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	2015	2014
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	1.327.272	901.290
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	712.922	467.443
Anden gæld <i>Other debts</i>	354.850	131.203
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	64.000	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>2.459.044</u>	<u>1.499.936</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	<u>2.459.044</u>	<u>1.499.936</u>
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	<u>18.059.350</u>	<u>16.391.206</u>
10 Eventualposter <i>Contingencies</i>		

Noter

Notes

All amounts in DKK.

1. Skønsmæssig usikkerhed

Estimates and judgements

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse af selskabets aktiver kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien. Skøn, der er væsentlige for regnskabsafslæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivning på anlægsaktiver samt eventualposter.

When calculating the book value of certain assets, an assessment of how future events will influence the value is necessary. Assessments, that are of material value in the financial statements, are, among other things, made when preparing depreciations and amortizations on fixed assets and contingent items.

2. Likviditet

Cash

Selskabets ledelse har aflagt årsrapporten under forudsætning af fortsat drift. Denne forudsætning er baseret på ledelsens vurdering af muligheden for at opnå den nødvendige likviditet til finansiering af selskabets drift og fortsatte udviklingsaktiviteter. Der henvises til ledelsesberetningen, hvori ledelsen beskriver nærmere om planerne for sikringen af selskabets likviditetsberedskab.

The management has presented the annual report on the basis of a going concern assumption. This assumption is based on the management's assessment of the probability of obtaining the required amount of cash to finance the company's running operations and further development activities. Reference is made to the management's review in which the management's plans to ensure the company's cash resources are described further.

3. Udviklingsprojekter

Development projects

Der er pr. definition risiko forbundet med indregningen af udviklingsprojekter. Aktivets værdi er afhængig af, 1) at selskabet opnår succes med færdigudvikling af teknologien og efterfølgende kommerialisering af de udviklede teknologier, og 2) at selskabet kan opnå den til færdigudviklingen og kommerialiseringen fornødne likviditet. Der henvises til ledelsesberetningen, hvori ledelsen beskriver, at selskabet forventer at kunne tiltrække den nødvendige finansiering og at der foreligger en risiko ved værdiansættelsen af selskabets udviklingsprojekter.

There is by definition a risk connected with the recognition of development projects. The value of the asset depends on, 1) that the company succeeds in finishing the development of the technology and subsequent commercialization of the developed technologies, and 2) that the company can raise the amount of cash required to finish the development and the subsequent commercialization. Reference is made to the management's review in which the management describes that the company expects to be able to attract the necessary financing and that there is risk related to the valuation of the company's development projects.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
4. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	-235.386	0
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	57.717	-27.015
Regulering af tidligere års skat		
<i>Adjustment of tax for previous years</i>	-467.797	0
	<u>-645.466</u>	<u>-27.015</u>
5. Udviklingsprojekter under udførelse		
<i>Development projects in progress</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	16.225.891	15.406.442
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	1.001.284	631.439
Kostpris 31. december 2015	<u>17.227.175</u>	<u>16.037.881</u>
<i>Cost 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		
<i>Book value 31 December 2015</i>	<u>17.227.175</u>	<u>16.037.881</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2015</i>	80.000	80.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		
<i>Book value 31 December 2015</i>	<u>80.000</u>	<u>80.000</u>

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter
The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig vær- di hos BKG- Pharma ApS
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>	<i>Book value at BKG-Pharma ApS</i>
BKG Vet Pharma ApS, Gentofte Kommune	66,67 %	6.977.702	-628.966	80.000

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
7. Virksomhedskapital		
Contributed capital		
Virksomhedskapital 1. januar 2015		
<i>Contributed capital 1 January 2015</i>	1.548.836	1.548.836
	<u>1.548.836</u>	<u>1.548.836</u>

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:

Within the latest 5 years, the following changes in the share capital have taken place:

Virksomhedskapital 1. januar 2010		
<i>Contributed capital 1 January 2010</i>	248.836	
Kapitalforhøjelse 2012		
<i>Capital increase 2012</i>	1.300.000	
	<u>1.548.836</u>	

8. Overført resultat		
Results brought forward		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Results brought forward 1 January 2015</i>	12.830.405	12.999.229
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-94.523	-168.824
Koncerntilskud		
<i>Group contributions</i>	982.000	0
	<u>13.717.882</u>	<u>12.830.405</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
9. Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2015		
<i>Provisions for deferred tax 1 January 2015</i>	512.029	539.044
Regulering af udskudt skat primo		
<i>Adjustment of deferred tax, opening account</i>	-236.158	0
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	<u>57.717</u>	<u>-27.015</u>
	<u>333.588</u>	<u>512.029</u>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
<i>The following items are subject to deferred tax:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible fixed assets</i>	3.789.979	3.528.334
Fremført underskud fra tidligere år		
<i>Losses brought forward from previous years</i>	<u>-3.456.391</u>	<u>-3.016.305</u>
	<u>333.588</u>	<u>512.029</u>

Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2015 til 2016 blive nedsat fra 23,5 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Ændring af skatteprocenter behandles regnskabsmæssigt som en ændring af regnskabsmæssige skøn.

In the period 2015-2016, the corporate tax rate will be reduced from 23,5 % to 22 %, which will affect the extent of deferred tax liabilities and deferred tax assets. In the accounts, changes in the tax rates are treated as a change in financial estimates.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

10. Eventualposter

Contingencies

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med BKG Investering 2014 ApS, CVR-nr. 36 06 08 24 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

BKG Investering 2014 ApS being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and is as an administration company unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the corporation tax.

De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse overfor SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

The jointly taxed companies total known net liability to SKAT is shown in the annual report for the administration company.