

MC2 Biotek ApS

Agern Alle 24 - 26

2970 Hørsholm

CVR-nr. 29526346

Central Business Registration No 29526346

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 25.05.2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 25.05.2016

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Jesper J. Lange

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
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>	15
Noter / <i>Notes</i>	16

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

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

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

MC2 Biotek ApS
Agern Alle 24 - 26
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 29526346
Hjemsted: Rudersdal
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Direktion

Jesper J. Lange

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details***Entity***

*MC2 Biotek ApS
Agern Alle 24 - 26
DK-2970 Hørsholm*

*Central Business Registration No: 29526346
Registered in: Rudersdal
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

Executive Board

Jesper J. Lange

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 MC2 Biotek ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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 min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 25.05.2016
Hørsholm, 25.05.2016

Direktion
Executive Board

Jesper J. Lange

Statement by Management on the annual report

The Executive Board has today considered and approved the annual report of MC2 Biotek 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 my 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.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i MC2 Biotek ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for MC2 Biotek 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, 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 owners of MC2 Biotek ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of MC2 Biotek 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 25.05.2016
Copenhagen, 25.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Sejer Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Martin B. Ravn
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

CVR-nr. 29523646
CentralBusiness Registration No 29526346

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 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 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

Selskabets formål består i at besidde ejerandele i andre selskaber samt at yde management, service- og administrationsydelser til sådanne selskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet er holding-, service og management selskab for en række datterselskaber, som er engageret i udvikling af lægemidler og andre produkter inden for dermatologi, oftalmologi, diabetes og 3D humane celle- vævskultur systemer. Selskabet varetager endvidere finansieringen af aktiviteterne i datterselskaberne.

Årets resultat udviser som forventet et underskud på 24.452 t.kr. Årets resultat inkluderer resultat af udviklingsaktiviteter i dattervirksomheder. Resultatet skal ses i sammenhæng med at udviklingsomkostninger afholdt i koncernen løbende udgiftsføres.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Primary activities

The Company's objective consists in holding ownership interests in other companies as well providing management, service and administrative services to such companies.

Development in activities and finances

The Company serves as a holding-, service and managementcompany for a number of subsidiaries, who are engaged in the development of pharmaceuticals and other products within dermatology, ophthalmology, diabetes and 3D humane cell and tissue culture systems. The Company handles the financing of activities in the subsidiaries.

The results for the year show, according to expectations, a loss of DKK 24,452k. The results for the year include profit/loss from development activities in subsidiaries. The results shall be seen in context with development costs defrayed in the Group being recognised as expenses on a current basis.

Events after the balance sheet date

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

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

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.

Accounting policies

Reporting class

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

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

Consolidated financial statements

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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 og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

Accounting policies

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

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, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue and external expenses.

Revenue

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv..

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 materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

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

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.

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, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Income from investments in group enterprises

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

Other financial income

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler og andre driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Accounting policies

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on transactions in foreign currencies, as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

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.

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

Balance sheet

Property, plant and equipment

Leasehold improvements and other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

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

Accounting policies

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

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

Investments in group enterprises

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

Group enterprises with negative equity are measured at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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 hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til sikkerhedsstillelser overfor datterselskaber.

Andre finansielle forpligtelser

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

Accounting policies

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 provisions

Other provisions comprise provisions for securities for subsidiaries.

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>
Bruttofortjeneste		5.411.435	5.583
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(5.182.036)	(5.475)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger		(123.320)	0
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		106.079	108
<i>Operating profit/loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(40.658.782)	(32.522)
<i>Income from investments in group enterprises</i>			
Andre finansielle indtægter	2	16.131.247	13.003
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger		(30.576)	(442)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(24.452.032)	(19.853)
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	3	0	13
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		(24.452.032)	(19.840)
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		(24.452.032)	(19.840)
<i>Retained earnings</i>			
		(24.452.032)	(19.840)

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		493.280	617
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	<u>493.280</u>	<u>617</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		3.926.680	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		116.884	112
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	<u>4.043.564</u>	<u>112</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>4.536.844</u>	<u>729</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		8.673.409	6.061
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		12.680	0
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		0	4.112
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		52.239	40
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>8.738.328</u>	<u>10.213</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>35.861.300</u>	<u>30.118</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>44.599.628</u>	<u>40.331</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>49.136.472</u>	<u>41.060</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	6	436.420	412
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		42.925.546	34.976
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>43.361.966</u>	<u>35.388</u>
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	7	4.071.241	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>4.071.241</u>	<u>0</u>
Anden gæld <i>Other payables</i>		107.474	107
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		<u>107.474</u>	<u>107</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		219.085	162
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		0	4.112
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.376.706	1.291
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>1.595.791</u>	<u>5.565</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>1.703.265</u>	<u>5.672</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>49.136.472</u>	<u>41.060</u>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	8		

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

	Virksomheds- kapital	Overført over- skud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	411.541	34.976.435	35.387.976
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	24.879	32.975.517	33.000.396
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	(546.938)	(546.938)
Øvrige egenkapitalposter <i>Other entries on equity</i>	0	(27.436)	(27.436)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(24.452.032)	(24.452.032)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	436.420	42.925.546	43.361.966

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	4.642.709	4.954
Pensioner <i>Pension costs</i>	476.326	452
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	26.685	30
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	36.316	39
	5.182.036	5.475
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	4	4
	2015	2014
	DKK	DKK '000
2. Andre finansielle indtægter		
<i>2. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	14.803.554	13.003
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.327.693	0
	16.131.247	13.003
	2015	2014
	DKK	DKK '000
3. Skat af ordinært resultat		
<i>3. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	0	(13)
	0	(13)

Regulering vedrørende tidligere år består af modtaget skattecredit efter reglerne i Ligningslovens §8x vedrørende indkomståret 2014.

Adjustments relating to previous years comprises received tax relief under section 8x of the Tax Assessment Act regarding the tax year 2014.

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK
4. Materielle anlægsaktiver	
<i>4. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	758.618
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	758.618
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(142.018)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(123.320)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(265.338)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	493.280

Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	Andre tilgo- dehavender <i>Other receivables</i>
	DKK	DKK
5. Finansielle anlægsaktiver		
<i>5. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	31.738.907	111.957
Tilgange <i>Additions</i>	314.466.056	4.927
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	346.204.963	116.884
Nedskrivninger primo <i>Impairment losses beginning of year</i>	(31.738.907)	0
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	(546.938)	0
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	(40.658.782)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavende <i>Investments with negative equity depreciated over receivables</i>	(269.306.220)	0
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	(27.436)	0
Nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses end of year</i>	(342.278.283)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	3.926.680	116.884

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
Zadec ApS	Hørsholm	ApS	95,0
Drug Delivery Solutions ApS	Hørsholm	ApS	98,3
Drug Delivery Solutions Ltd.	England	Ltd.	94,2

Drug Delivery Solutions Ltd.' årsrapport foreligger endnu ikke. Indregningen er derfor sket på baggrund af internt regnskab for perioden 1. januar - 31. december 2015.

Drug Delivery Solutions Ltd.'s annual report is not available yet. Therefore, recognition has been made on the basis of management accounts for the period 1 January to 31 December 2015.

Noter

Notes

Årets tilgange på kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter tilgange i forbindelse med gældskonvertering i datterselskaber.

Additions on investments in group enterprises for the year comprise additions relating to conversion of debt in subsidiaries.

Den samlede værdi af negativ egenkapital i tilknyttede virksomheder udgør 12.844 t.kr. Ved indregningen er værdien modregnet i tilgodehavender hos de tilknyttede virksomheder.

The total value of negative equity in group enterprises amounts to DKK 12,844. On recognition, the value is set-off against receivables from group enterprises.

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK</u>	<u>2013</u> <u>DKK</u>	<u>2012</u> <u>DKK</u>	<u>2011</u> <u>DKK</u>
6. Virksomhedskapital					
<i>6. Contributed capital</i>					
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
<i>Changes in contributed capital</i>					
Virksomhedskapital primo	411.541	381.385	132.850	132.850	132.850
<i>Contributed capital beginning of year</i>					
Kapitalforhøjelse	24.879	30.156	248.535	0	0
<i>Increase of capital</i>					
Virksomhedskapital ultimo	<u>436.420</u>	<u>411.541</u>	<u>381.385</u>	<u>132.850</u>	<u>132.850</u>
<i>Contributed capital end of year</i>					

7. Andre hensatte forpligtelser

7. Other provisions

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelser vedrørende kapitalandele i datterselskaber.

Other provisions comprise provisions regarding investments in subsidiaries.

8. Eventualforpligtelser

8. Contingent liabilities

Selskabet har afgivet støtteerklæring over for en række dattervirksomheder. Selskabet har forpligtet sig til ad en eller flere gange at tilføre datterselskaberne den fornødne likviditet til at forsætte driften i perioden frem til 31. maj 2017.

The Company has submitted a letter of support to a number of subsidiaries. The Company has accepted an obligation to, once or several times, supply the necessary liquidity to the subsidiaries in order for them to continue operations in the period until 31 May 2017.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

The Company serves as the administration company in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.