

PIXIEGENE A/S

Axeltorv 3, 1609 København V

CVR-nr. 29 84 88 07

Company reg. no. 29 84 88 07

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2015
1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. juni 2016.

The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 10 June 2016.

Orla Grøn Pedersen
Dirigent
Chairman of the meeting

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 %.*

Indholdsfortegnelse***Contents***

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	6
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	7
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Anvendt regnskabspraksis	9
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	11
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	12
<i>Balance sheet</i>	
Noter	14
<i>Notes</i>	

Ledelsespåtegning ***Management's report***

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for PIXIEGENE A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of PIXIEGENE A/S 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.

København V, den 10. juni 2016

København V, 10 June 2016

Direktion

Managing Director

Lars Axel Bolund

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse

Board of directors

Orla Grøn Pedersen
Formand

Jack Taaning Johansen
Næstformand

Sarah Mai Scheel Edelmann

Claus Fertin

Lars Axel Bolund

Thomas Muurmann Henriksen

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til aktionærerne i PIXIEGENE A/S

To the shareholders of PIXIEGENE A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for PIXIEGENE A/S 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 PIXIEGENE A/S 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 considered 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.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

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.

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 performed 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.

København, den 10. juni 2016

Copenhagen, 10 June 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 34 20 99 36

Company reg. no. 34 20 99 36

Carsten Ingemann Johansen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Henrik Sattrup

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet

The company

PIXIEGENE A/S

Axeltorv 3

1609 København V

CVR-nr.: 29 84 88 07

Company reg. no.

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse

Board of directors

Orla Grøn Pedersen, Formand

Jack Taaning Johansen, Næstformand

Sarah Mai Scheel Edelman

Claus Fertin

Lars Axel Bolund

Thomas Muurmann Henriksen

Jens Ellegaard (Fratrødt 03.06.2015)

Direktion

Managing Director

Lars Axel Bolund

Revision

Auditors

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45

2100 København Ø

Ledelsesberetning *Management's review*

Hovedaktivitet

Principal activities

Selskabets hovedaktivitet er markedsføring og salg af transgene minigrise som sygdomsmodeller for humane sygdomme, til medicinalindustrien og forskningsinstitutioner.

The company's principal activity is the marketing and sale to the pharmaceutical industry and to research institutions of transgenic miniature pigs as disease models for human diseases.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Selskabets omkostningsstruktur er i 2015 fastholdt på et lavt niveau. På Aarhus Universitet fortsætter undersøgelserne af de transgene grisemodellers egnethed som sygdomsmodeller inden for åreforkalkning, Alzheimer og diabetes. Det øger mulighederne for salg af disse sygdomsmodeller og værdien af PixieGenes licensaftaler.

I 2015 gennemførtes det første salg af PCSK9 grise til et universitet i Tyskland. Sideløbende har der været forhandlinger med andre interesserede køber af åreforkalkningsmodellerne. Det forventes at føre til indgåelse af en salgsaftale i løbet af 2016.

Der er i 2015 indgået eksklusiv licensaftale med Aarhus Universitet om rettighederne til produktion og salg af diabetes HIP sygdomsmodellen.

Arbejdet med avl og udvikling af diabetesmodellen sammen med Novo Nordisk udvikler sig meget positivt

De igangværende aktiviteter overfor medicinalindustrien og forskningsinstitutioner med henblik på salg og partnerskaber vil fortsætte i det kommende år.

The company's cost structure for 2015 has been kept at a low level. At Aarhus University, the examination of the suitability of the transgenic pig models' to function as disease models in the fields of atherosclerosis, Alzheimer and diabetes continues. This increases the possibilities for selling these disease models and it increases the value of PixieGene's licensing agreements.

In 2015, the first sale of PCSK9 pigs to a university in Germany took place. Concurrently, negotiations have been held with other interested buyers of the atherosclerosis models. The negotiations are expected to lead to the conclusion of a sales agreement in the course of 2016.

In 2015, the company entered into an exclusive license agreement with Aarhus University concerning the rights to the production and sale of the disease model diabetes HIP.

The work with breeding and development of the diabetes model in cooperation with Novo Nordisk is developing very positively.

The current activities aimed at the pharmaceutical industry and research institutions with a view to sales and partnerships will continue during the next year.

Ledelsesberetning *Management's review*

Kapitalforhold

Financiel standing

Resultatet for 2015 overføres til næste år. Der blev i 2015 gennemført yderligere kapitalindskud, som blev konverteret til aktier.

The results for 2015 will be carried forward to 2016. In 2015, an additional capital contribution was made, which was converted into shares.

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 PIXIEGENE A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for PIXIEGENE A/S 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).

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Nettoomsætning

Net turnover

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 eksklusiv 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.

Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger omfatter honorarer samt andre omkostninger i forbindelse hermed

Staff costs include salaries and other costs for staff members.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Licenser

Development projects, patents, and licences

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Licenser afskrives over aftalerperioden, dog maksimalt 10 år.

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

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien 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.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Available funds comprise cash at bank.

Gældsforpligtelser

Liabilities

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

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

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>
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	670.254	264.001
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	<u>-1.203.246</u>	<u>-604.396</u>
Bruttoresultat Gross results	-532.992	-340.395
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-274.251	-362.460
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of intangible fixed assets</i>	<u>-45.000</u>	<u>-45.000</u>
Driftsresultat Operating profit	-852.243	-747.855
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	9	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>-39</u>	<u>-242</u>
Resultat før skat Results before tax	-852.273	-748.097
Årets resultat Results for the year	<u>-852.273</u>	<u>-748.097</u>
Forslag til resultatdisponering: Proposed distribution of the results:		
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	<u>-852.273</u>	<u>-748.097</u>
Disponeret i alt Distribution in total	<u>-852.273</u>	<u>-748.097</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>		
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Completed development projects, including concessions, patents, trade marks and similar rights arising from development projects</i>	<u>101.250</u>	<u>146.250</u>
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>101.250</u>	<u>146.250</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>101.250</u>	<u>146.250</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	0	109.000
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>364.807</u>	<u>181.948</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>364.807</u>	<u>290.948</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>796.337</u>	<u>424.769</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>1.161.144</u>	<u>715.717</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>1.262.394</u>	<u>861.967</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
3 Aktiekapital <i>Share capital</i>	500.002	3.283.000
4 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	10.542	-3.570.183
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	<u>510.544</u>	<u>-287.183</u>
 Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	0	917.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	742.486	218.388
Anden gæld <i>Other liabilities</i>	9.364	13.762
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>751.850</u>	<u>1.149.150</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	<u>751.850</u>	<u>1.149.150</u>
 Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	 <u>1.262.394</u>	 <u>861.967</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Honorar		
<i>Salaries</i>	240.000	348.612
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	<u>34.251</u>	<u>13.848</u>
	<u>274.251</u>	<u>362.460</u>
2. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder		
<i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	<u>225.000</u>	<u>225.000</u>
Kostpris 31. december 2015		
<i>Cost 31 December 2015</i>	<u>225.000</u>	<u>225.000</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2015</i>	-78.750	-33.750
Årets af-/nedskrivninger		
<i>Amortisation and writedown for the year</i>	<u>-45.000</u>	<u>-45.000</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		
<i>Amortisation and writedown 31 December 2015</i>	<u>-123.750</u>	<u>-78.750</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		
<i>Book value 31 December 2015</i>	<u>101.250</u>	<u>146.250</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
3. Aktiekapital		
<i>Share capital</i>		
Aktiekapital 1. januar 2015		
<i>Share capital 1 January 2015</i>	3.283.000	3.283.000
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud		
<i>Transferred to distributed reserves</i>	-3.033.645	0
Kontant kapitaludvidelse		
<i>Cash capital increase</i>	111.348	0
Kapital indskudt ved gældskonvertering		
<i>Investment by conversion of debt</i>	139.299	0
	<u>500.002</u>	<u>3.283.000</u>

Aktiestørrelsen er 1 kr. og multipla heraf

The share capital consists of shares each with a nominal value of DKK 1,00 or a multipli of this.

4. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Results brought forward 1 January 2015</i>	-3.570.183	-2.822.086
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-852.273	-748.097
Kapitalnedsættelse		
<i>Transferred from share capital</i>	3.033.645	0
Overkurs ved kontant indskud		
<i>Premium on cash capital increase</i>	621.652	0
Overkurs ved gældskonvertering		
<i>Premium on investment by conversion of debt</i>	777.701	0
	<u>10.542</u>	<u>-3.570.183</u>