Danish Biotech SPV I P/S

c/o Gorrisen Federspiel, H.C. Andersens Boulevard 12, DK-1553 København V

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 30 27 40 40

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på partnerselskabets ordinære generalforsamling den 10/6 2016

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 10/6 2016

Tomas Haagen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement*	1
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab *Practitioner's Statement on Compilation of Financial Statements*	2
Selskabsoplysninger ***Company Information***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	4
Årsregnskab ***Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december *Income Statement 1 January - 31 December*	5
Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*	6
Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*	8
Regnskabspraksis *Accounting Policies*	9

pwc

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Danish Biotech SPV I P/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Danish Biotech SPV I P/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Partnerselskabet opfylder betingelserne for at undlade at lade årsregnskabet revidere.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. The Company complies with the exemption provisions governing the omission to have its Financial Statements audited.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af partnerselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af partnerselskabets aktiviteter for 2015.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

København, den 10. juni 2016
København, 10 June 2016

Direktion
Executive Board

Martin David Mullins

Bestyrelse
Board of Directors

Kris Allen
formand
Chairman

Barry Gerald McClay

Martin David Mullins

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab
Practitioner's Statement on Compilation of Financial Statements

Til ledelsen i Danish Biotech SPV I P/S

Vi har opstillet årsregnskabet for Danish Biotech SPV I P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 på grundlag af partnerselskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisorers Etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

To the Management of Danish Biotech SPV I P/S

We have compiled the Financial Statements of Danish Biotech SPV I P/S for the financial year 1 January - 31 December 2015 on the basis of the Enter-prise's accounting records and other information you have provided.

The Financial Statements comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies.

We performed our work in accordance with ISRS 4410, Engagements to Compile Financial Information.

Based on our professional expertise, we have assisted you with the preparation and presentation of the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and FSR – Danish Auditors' Code of Ethics, including the principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

The Financial Statements and the accuracy and completeness of the information forming the basis of the compilation of the Financial Statements are your responsibility.

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab
Practitioner's Statement on Compilation of Financial Statements

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

As an engagement to compile financial information is not an assurance engagement, we are under no duty to verify the accuracy or completeness of the information you provided to us to compile the Financial Statements. Accordingly, we express no audit opinion or review opinion as to whether the Financial Statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Næstved, den 10. juni 2016
Næstved, 10 June 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Steen Lange
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company Information

Partnerselskabet ***The Company***	Danish Biotech SPV I P/S c/o Gorrisen Federspiel H.C. Andersens Boulevard 12 DK-1553 København V CVR-nr.: 30 27 40 40 *CVR No: 30 27 40 40* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Hjemstedskommune: København *Municipality of reg. office: Copenhagen*
Hovedaktivitet ***Main activity***	Selskabets formål er at investere i virksomheder indenfor biotech-sektoren, der har gode udviklingsmuligheder i form af indtjening eller vækstpotentiale. *The object of the Company is to invest in enterprises in the biotech sector with good development potential by way of earnings or growth potential.*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Kris Allen, formand *(Chairman)* Barry Gerald McClay Martin David Mullins
Direktion ***Executive Board***	Martin David Mullins
Revisor ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Toldbuen 1 DK-4700 Næstved

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015	2014
		EUR	EUR
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		-65.624	-20.394
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**-65.624**	**-20.394**
Finansielle indtægter *Financial income*		18.017.048	178.069
Finansielle omkostninger *Financial expenses*		-5.358.906	-9.344.086
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**12.592.518**	**-9.186.411**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*		0	0
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**12.592.518**	**-9.186.411**

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

Overført resultat *Retained earnings*	12.592.518	-9.186.411
	12.592.518	**-9.186.411**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2015	2014
		EUR	EUR
Andre værdipapirer og kapitalandele *Other investments*		26.044.105	13.450.324
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***		**26.044.105**	**13.450.324**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**26.044.105**	**13.450.324**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**64.688**	**10.925**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**64.688**	**10.925**
Aktiver ***Assets***		**26.108.793**	**13.461.249**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2015	2014
		EUR	EUR
Selskabskapital *Share capital*		67.204	67.204
Overført resultat *Retained earnings*		4.703.995	-7.888.523
Egenkapital ***Equity***	1	**4.771.199**	**-7.821.319**
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse *Payables to owners and Management*		20.766.911	20.766.911
Anden gæld *Other payables*		570.683	515.657
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**21.337.594**	**21.282.568**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**21.337.594**	**21.282.568**
Passiver ***Liabilities and equity***		**26.108.793**	**13.461.249**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

1 Egenkapital
Equity

	Selskabskapital *Share capital* EUR	Overført resultat *Retained earnings* EUR	I alt *Total* EUR
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	67.204	-7.888.523	-7.821.319
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	12.592.518	12.592.518
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**67.204**	**4.703.995**	**4.771.199**

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Fremmed valuta

Partnerselskabets funktionelle valuta og rapporteringsvaluta er EUR. Alle pengebeløb i årsregnskabet er angivet i EUR, medmindre andet angives.

Aktieinvesteringer i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Valutakursforskelle, der opstår ved omregning af aktier i fremmed valuta, indregnes i urealiserede gevinster/tab på investeringer i resultatopgørelsen.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til EUR til balancedagens kurs. Transaktioner i fremmed valuta omregnes til rapporteringsvalutaen til transaktionsdagens kurs. Valutakursforskelle, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen.

Foreign Exchange

The functional and reporting currency of the Partnership is the euro. All monetary amounts in the financial statements are denominated in euros, unless otherwise specified.

Investments in shares quoted in foreign currencies are translated at the rate of exchange ruling at the date of the Statement of Assets, Liabilities and Partners´ Capital. Exchange differences arising on translation of shares quoted in foreign currencies are included in unrealized gains/losses on investments in the Statement of Operations.

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into euro at the rates of exchange ruling at the date of the Statement of Assets, Liabilities and Partners´ Capital. Transactions denominated in foreign currencies are translated into the reporting currency at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Exchange differences arising are included in the Statement of Operations.

Resultatopgørelsen

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer og kursregulering på værdipapirer.

Skattemæssig stilling

Som et partnerselskab er selskabet ikke skattepligtigt. Den skattemæssige indkomst og skattemæssige tab videreføres til de enkelte partnere, og der indregnes således ikke selskabsskat. Den skattemæssige indkomst og skattemæssige tab kan afvige fra indkomst og tab ifølge resultatopgørelsen.

Income Statement

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments and price adjustment of securities.

Taxation Status

The Partnership is not subject to income tax. As a partnership, tax basis income and losses are passed through to the individual partners and, accordingly, there is no provision for income taxes. The tax basis income and losses may differ from the income and losses in the Statement of Operations.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Investeringer

Partnerselskabet måler investeringer i porteføljeselskaber til dagsværdi. Investeringerne måles ved første indregning til transaktionsprisen, som antages at udgøre investeringens dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Efterfølgende måles investeringerne på grundlag af input, som markedsdeltagerne ville anvende til prisfastsættelse af sådanne investeringer.

Investeringerne vurderes på tre inputniveauer:

Inputniveau 1 er børskurser på aktive markeder for identiske aktiver. På niveau 1 udgøres det input, der anvendes til værdiansættelse af børsnoterede værdipapirer, som handles på en anerkendt børs, af slutkursen på den primære børs, hvor de handles, eller, hvis der ikke har været handel den pågældende dag, middelværdien af købs- og salgskurs den pågældende dag. Børskurser reguleres ikke afhængigt af størrelsen af partnerselskabets position i forhold til børsomsætningen.

Inputniveau 2 er andre observerbare markedsdata indhentet fra kilder, der er uafhængige af komplementaren. På niveau 2 udgøres det input, der anvendes til værdiansættelse af børsnoterede værdipapirer, der ikke handles aktivt på en børs, af middelværdien af slutkøbskurs og salgskurs på værdiansættelsestidspunktet indhentet hos en velanset vurderingsvirksomhed, broker eller dealer. På niveau 2 udgøres det input, der anvendes til værdiansættelse af partnerselskabets investeringer i ikke-børsnoterede porteføljeselskaber, primært af den kurs, der er betalt, i en nylig finansieringsrunde, hvor der har været væsentlig deltagelse af investorer, som ikke tidligere havde investeret i porteføljeselskabet.

Balance Sheet

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Current asset invest ments

The Partnership values its investments in portfolio companies at fair value. Investments are initially valued at the transaction cost, which is assumed to represent the fair value of the investment at the date of acquisition. Subsequent to acquisition, investments are valued on the basis of inputs that market participants would use in pricing such investments.

Investments are valued at three levels of inputs:

Level 1 inputs are quoted prices in active markets for identical assets. Level 1 inputs used to value quoted securities traded on a recognized securities exchange are the closing sale prices on the principal exchange on which they are traded, or if no sales occurred on any such day, the mean between the bid and offer prices on such day. Quoted prices are not adjusted because of the size of the Partnership´s position relative to trading volume.

Level 2 inputs are other observable market data obtained from sources independent of the General Partner. Level 2 inputs used to value quoted securities that are not actively traded on an exchange are the mean of the closing bid and offer prices on the date of valuation, obtained from a reputable pricing service, broker or dealer. Level 2 inputs used to value the Partnership´s investments in non-quoted portfolio companies are principally prices paid in a recent round of financing in which there was significant participation by investors who had not previously invested in the portfolio company.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Inputniveau 3 afspejler partnernes egne formodninger om værdien af investeringerne i porteføljeselskaberne og anvendes til at værdiansætte investeringer i ikke-børsnoterede selskaber, hvor der ikke gives input på niveau 1 eller 2. Med mindre partnerne har kendskab til oplysninger, der indikerer, at der er sket værdiforringelse af en investering, bogføres investeringen som udgangspunkt til regnskabsmæssig værdi på tidspunktet for den foregående regnskabsaflæggelse.

Level 3 inputs reflect the General Partner´s own assumptions about the values of investments in portfolio companies and are used to value investments in non-qouted companies in the absence of Level 1 and Level 2 inputs. Unless the General Partner is aware of adverse information indicating that such an investment has become impaired, it is generally reported at its carrying value at the previous reporting date.

En væsentlig del af partnerselskabets underliggende aktiver består af investeringer, der er værdiansat på baggrund af inputniveau 3. Værdiansættelse af sådanne investeringer er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og de værdier, der i sidste ende realiseres i fremtidige transaktioner, kan derfor afvige væsentligt fra investeringernes regnskabsmæssige værdi.

A substantial portion of the Partnership´s underlying assets consist of investments valued on the basis of Level 3 inputs. Due to the inherent uncertainty of valuing such investments, the values that will be ultimately realized through future transactions may differ significantly from the carrying value of such investments.

Likvide beholdninger

I dette årsregnskab medtages i likvide beholdninger pengemarkedsinstrumenter og aftaleindskud med udløb inden for maksimum 3 måneder fra erhvervelsestidspunktet. Sådanne eventuelle likvide beholdninger indregnes til kostpris med tillæg af påløbne renter, hvilket omtrent svarer til dagsværdien. Partnerselskabet havde ikke sådanne beholdninger pr. balancedagen.

Cash and Cash Equivalents

For the purpose of these financial statements, the General Partner considers cash equivalents to be money market instruments and fixed deposits with maturities at acquisition of three months or less. Cash equivalents, if any, are carried at cost plus accrued interest, which approximates fair value. There were no cash equivalents held at the date of the Statement of Assets, Liabilities and Partners' Capital.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Financial debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.