

Nordic Bioscience Holding A/S

Herlev Hovedgade 207, 2730 Herlev

CVR-nr. 30 51 12 71

Central Business Registration no. 30 51 12 71

Årsrapport for perioden

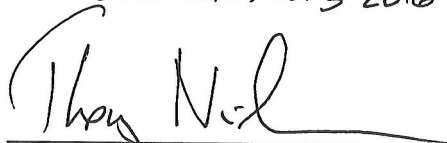
1. januar til 31. december 2015

Annual Report for the period

1 January - 31 December

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 31/5 2016

*The Annual Report was presented
and adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 31/5 2016*



Dirigent
Chairman of the Meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditors' Report

Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	2

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	9
Balance 31. december <i>Balance sheet at 31 December</i>	10
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	14
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	26

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Nordic Bioscience Holding A/S.

Today, the board of directors and the executive board have discussed and approved the annual report of Nordic Bioscience Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion, the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

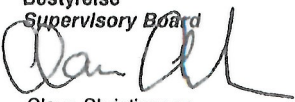
We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.


Horlev, den 31. maj 2016
Horlev, 31 May 2016


Direktion
Executive Board


Morten Karsdal

Bestyrelse
Supervisory Board


Claus Christiansen
formand
chairman


Bente Juel Riis


Henrik B. Sanders

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Nordic Bioscience Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Bioscience Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og et årsregnskab 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 koncernregnskabet og et årsregnskab er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of Nordic Bioscience Holding A/S

Report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Nordic Bioscience Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies for as well the group as the company as well as cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

The management is responsible for the preparation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 the management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet

Valby, den 31. maj 2016
Valby, 31 May 2016

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91



Henrik Sadolin Jørgensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statement and the parent company's financial statement give a true and fair view of the group's and the parent company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the group's and the parent company's and cash flows operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on management's review

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 consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.



Morten Friis Munksgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet
The company

Nordic Bioscience Holding A/S
Herlev Hovedgade 207
2730 Herlev

CVR-nr.: 30 51 12 71
Central business registration number
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December
Hjemsted: Herlev
Domicile:

Bestyrelse
Board of directors

Claus Christiansen, formand (*chairman*)
Bente Juel Riis
Henrik B. Sanders

Direktion
Executive board

Morten Karsdal

Revision
Auditors

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
Poul Bundgaards Vej 1, 1.
2500 Valby

Advokat
Lawyers

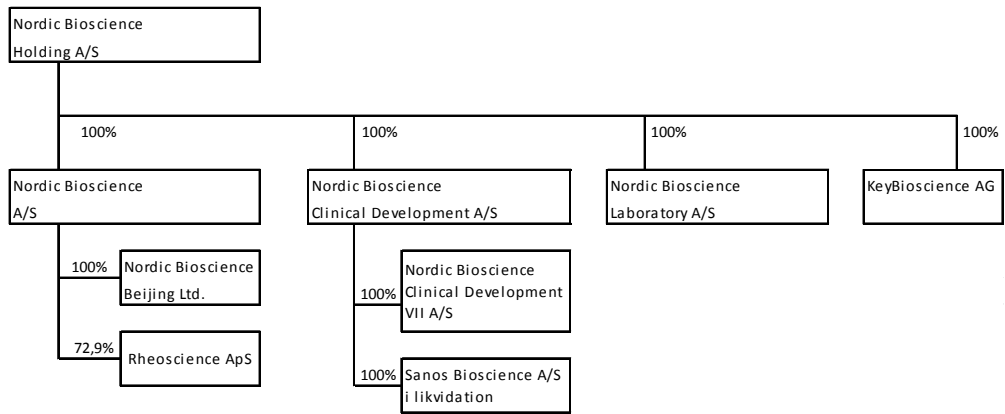
Mazanti-Andersen, Korsø Jensen & Partnere Advokatfirma
Store Kongensgade 69

Koncernoversigt

Group chart

Moderselskab
Parent Company

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries



Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste	49.300	38.416	-7.474	-20.890	79.623
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	3.165	12.201	112.311	-75.670	5.566
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Årets resultat	33.128	40.440	98.518	-92.875	87.850
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	434.167	362.590	337.244	273.092	352.023
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	310.479	278.755	239.434	188.093	280.912
<i>Equity</i>					
Pengestrømme fra:					
Cash flows from:					
- driftsaktivitet	145.514	93.918	112.520	12.019	47.109
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-32.254	-7.047	-21.215	-58.616	-24.591
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-21.412	-6.870	-14.630	-473	-19.411
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-3.028	1.521	-47.302	-6.431	-28.184
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	110.232	88.392	44.003	-228	-5.666
<i>The year's changes in cash and cash equivalents</i>					
Antal medarbejdere	123	106	113	104	99
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad	0,8%	11,0%	-2,4%	-6,7%	22,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	71,5%	76,9%	71,0%	68,9%	79,8%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	11,2%	15,6%	46,1%	-39,6%	37,1%
<i>Return on equity</i>					

For definition af nøgletal mv. henvises der til anvendt regnskabspraksis.

For definitions of ratios etc., see under accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's review*

Koncernens væsentligste aktiviteter

Modervirksomhedens aktivitet består i at eje aktier i dattervirksomheder der udfører kliniske forsøg samt forskning og udvikling indenfor knogle- og ledsygdomme.

Herudover udfører dattervirksomhederne forskning og udvikling på kontraktbasis for tredje mand. De enkelte dattervirksomheders aktivitet er anført på koncernoversigten.

Udvikling i året

Koncernen har i året fortsat aktiviteterne med forskning og kliniske forsøg.

Koncernen nåede et bruttoresultat på 132,9 mio. DKK og fik overskud af primær drift på 49,3 mio. DKK. Finansposter gav et nettoresultat på 10,1 mio. DKK hvilket resulterede i et samlet overskud efter skat på 33,1 mio. DKK. Resultatet er på niveau med forventningerne, som ledelsen tilkendegav i årsrapporten for 2014.

Forskning og udvikling

Nordic Bioscience forsker i og udvikler nye behandlinger imod knogleskørhed, slidgigt, diabetes og fedme. Nordic Bioscience udvikler herudover nye biomarkører imod leddegigt, slidgigt, Alzheimers, sarcopenia, type II diabetes samt lunge-, hud- og leverfibrose.

Nordic Bioscience har udviklet mere end 40 unikke biomarkører til brug i kliniske studier indenfor hud-, lunge- og leverfibrose, Alzheimers, sarcopenia og ledsygdomme som giver en unik platform med mange udnyttelsesmuligheder.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

The group's business activities

The activities of the Parent Company comprise share holding in subsidiaries that carry out re-search and development within bone and cartilage related diseases.

Furthermore the subsidiaries carry out re-search and development for third parties on a contract basis. The activity of each subsidiary is stated on the Group Chart..

Development in the year

The Group has continued the activities with re-search and clinical trials.

The Group reached a Gross profit of 132,9 mDKK and obtained an operating profit of 49,3 mDKK. Financial items yielded a net contribution of 10.1 mDKK leading to a total profit after tax for the year of 33.1 mDKK. The result in line with the expectations, which the management expressed in the annual report for 2014.

Research and development

Nordic Bioscience is engaged in research and development of novel treatments of osteoporosis, osteoarthritis, diabetes and obesity. Nordic Bioscience is furthermore developing novel biomarkers for rheumatoid arthritis, osteoarthritis, Alzheimer's, Sarcopenia, Type II diabetes as well as lung, skin and liver fibrosis.

Nordic Bioscience has developed more than 40 unique assays to be implemented in clinical chemistry, for skin, lung and liver fibrosis, Alzheimer's disease, sarcopenia and joint diseases, providing a unique platform with multiple opportunities.

Post balance sheet events

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the group's and the parent company's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Bruttofortjeneste Gross profit	132.882	111.792	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	-15.468	-10.492	0	0
Forskningsomkostninger <i>Research cost</i>	-68.114	-62.884	-1.273	-2.509
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses	49.300	38.416	-1.273	-2.509
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	-6.938	0	16.821	28.409
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	0	2.032	0	2.032
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	18.623	16.061	22.638	16.022
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	-8.520	-5.892	-48	-269
Resultat før skat Profit/loss before tax	52.465	50.617	38.138	43.685
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-19.337	-10.177	-5.010	-3.245
Årets resultat Net profit/loss for the year	33.128	40.440	33.128	40.440
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit				
Overført overskud <i>Retained earnings</i>	33.128	40.440	33.128	40.440
	33.128	40.440	33.128	40.440

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Aktiver Assets					
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		23.459	13.074	0	0
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	4	23.459	13.074	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		50.634	45.903	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		12.196	3.018	0	0
Materielle anlægsaktiver Tangible assets	5	62.830	48.921	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	0	57	76.225	34.133
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	7	30	30	30	30
Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments		30	87	76.255	34.163
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets		86.319	62.082	76.255	34.163
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		52.140	54.249	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	21.130	61.220	90.706
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		0	54.168	0	54.155
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.670	5.500	0	1.371
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		42.275	27.930	0	0
Tilgodehavender Receivables		100.085	162.977	61.220	146.232

Balance 31. december (Fortsat)
Balance sheet at 31 December (Continued)

	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent Company</i>		
	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Aktiver Assets					
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		170.807	99.685	170.807	99.685
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		170.807	99.685	170.807	99.685
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		76.956	37.846	15.407	7.223
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		347.848	300.508	247.434	253.140
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		434.167	362.590	323.689	287.303

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Passiver Liabilities and equity					
Selskabskapital Share capital		11.734	11.734	11.734	11.734
Overført resultat Retained earnings		298.745	267.021	298.745	267.021
Egenkapital Total equity	8	310.479	278.755	310.479	278.755
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder Provisions relating to investments in group enterprises		0	0	12.942	0
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions		0	0	12.942	0
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage loans		19.135	23.314	0	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	9	19.135	23.314	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of lon-term debt	9	1.168	1.064	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables		15.751	38.406	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to subsidiaries		0	0	0	4.287
Selskabsskat Corporation tax		68.697	5.053	0	3.245
Anden gæld Other payables		18.937	15.998	268	1.016
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		104.553	60.521	268	8.548
Gældsforpligtelser i alt Debt total		123.688	83.835	268	8.548
Passiver i alt Liabilities and equity total		434.167	362.590	323.689	287.303

Balance 31. december (Fortsat)
Balance sheet at 31 December (Continued)

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Passiver <i>Liabilities and equity</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Collateral and security</i>	10				
Personaleomkostninger <i>Staff cost</i>	11				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		33.128	40.440
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	24.846	19.744
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	94.479	28.896
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		152.453	89.080
<i>Cash flows from ordinary activities</i>			
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-6.939	4.838
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		145.514	93.918
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-13.704	-93
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-21.412	-6.870
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		5.314	0
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		-2.452	-84
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-32.254	-7.047
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-4.075	2.556
Køb af egne kapitalandele, netto <i>Purchase of treasury shares</i>		1.047	-1.035
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-3.028	1.521
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		110.232	88.392
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		37.846	8.831
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		99.685	40.308
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		137.531	49.139
Likvider 31. december		247.763	137.531

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)
Cash Flow Statement 1 January - 31 December 2015 (Continued)

	Koncern	
	Group	
Note	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Cash and cash equivalents at 31 December		
Likvider specificeres således: Cash and cash equivalents are specified as follows:		
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand	76.956	37.846
Værdipapirer Current asset investments	170.807	99.685
Likvider 31. december	247.763	137.531
Cash and cash equivalents at 31 December		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
1 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	4.413	0
<i>Interest received from subsidiaries</i>				
Andre finansielle indtægter	18.623	16.061	18.225	16.022
<i>Other financial income</i>				
	18.623	16.061	22.638	16.022
2 Finansielle omkostninger				
Financial costs				
Andre finansielle omkostninger	8.520	5.892	48	269
<i>Other financial costs</i>				
	8.520	5.892	48	269
3 Skat af årets resultat				
Tax on profit/loss for the year				
Årets aktuelle skat	14.856	14.657	5.010	3.245
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-1.721	-3.847	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	6.202	-633	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	19.337	10.177	5.010	3.245

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Erhvervede patenter
	<i>Acquired patents</i>
	<u>t.kr.</u>
Kostpris 1. januar	63.995
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	13.704
<i>Additions for the year</i>	
	<hr/>
Kostpris 31. december	77.699
<i>Cost at 31 December</i>	
	<hr/>
Af- og nedskrivninger 1. januar	50.921
<i>Depreciation losses and impairment at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	3.319
<i>Depreciation for the year</i>	
	<hr/>
Af- og nedskrivninger 31. december	54.240
<i>Depreciation losses and impairment at 31 December</i>	
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	23.459
<i>Carrying amount at 31 December</i>	
	<hr/> <hr/>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

Koncern

Group

	Grunde og bygning- er <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	47.514	8.647
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	10.502	10.911
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-6.133	-205
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>51.883</u>	<u>19.353</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.611	5.629
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	571	1.619
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-933	-91
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.249</u>	<u>7.157</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>50.634</u>	<u>12.196</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Investments in subsidiaries		
Kostpris 1. januar	170.442	163.203
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	14.921	8.448
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	-1.101
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	185.363	170.550
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-136.417	-143.855
<i>Revaluations at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-2.344	-84
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	16.681	28.409
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Overførsler i årets løb	0	2.625
<i>Transfers for the year</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	-23.512
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	12.942	0
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Værdireguleringer 31. december	-109.138	-136.417
<i>Revaluations at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	76.225	34.133
Carrying amount at 31 December		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

Koncern Group

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Rheoscience ApS	Rødovre	100%	-46.234	731

Moderselskab Parent Company

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Nordic Bioscience A/S	Herlev	100%
Nordic Bioscience Clinical Development A/S	Herlev	100%
Nordicc Bioscience Laboratory A/S	Herlev	100%
KeyBioscience AG	Herlev	100%

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
7 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Investments in associates				
Kostpris 1. januar	30	21.230	30	21.230
<i>Cost at 1 January</i>				
Afgang i årets løb	0	-21.200	0	-21.200
<i>Disposals for the year</i>				
Kostpris 31. december	30	30	30	30
<i>Cost at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	30	30	30	30
Carrying amount at 31 December				

Koncern Group

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>
Synarc Blue Holding ApS	Herlev	33%

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Egenkapital

Equity

Koncern

Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	11.734	267.022	278.756
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	-2.452	-2.452
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	1.047	1.047
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	33.128	33.128
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	11.734	298.745	310.479

Moderselskab

Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	11.734	267.022	278.756
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	-2.452	-2.452
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	1.047	1.047
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	33.128	33.128
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	11.734	298.745	310.479

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

Selskabskapitalen består af 11.734.077 aktier a nominelt t.kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 11,734,077 shares of a nominal value of t.kr. 1. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Selskabet ejer t.kr. 2.573 egne aktier.
The Company owns t.kr. 2.573 treasury shares.

9 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

Koncern	Gæld 1. januar	Gæld 31. december	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Group	<i>Debt at 1 January</i>	<i>Debt at 31 December</i>	<i>Payment within 1 year</i>	<i>Debt after 5 years</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	23.314	20.303	1.168	14.452
<i>Mortgage loans</i>				
	23.314	20.303	1.168	14.452

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Collateral and security

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 20.303, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2015 udgør t.kr. 47.135.

Land and buildings at a carrying amount of DKK 20.303 thousand at 31/12 2015 have been put up as security for payables to credit institutions, DKK 47.135 thousand.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
11 Personaleomkostninger				
Staff cost				
Lønninger	43.876	43.850	0	0
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	2.271	1.166	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	266	965	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	46.413	45.981	0	0
	46.413	45.981	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse				
<i>including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>				
Direktion og bestyrelse	1.225	1.685	0	0
<i>Executive Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	123	106	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3, er vederlaget til direktionen udeladt.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.509	9.567
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	19.337	10.177
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	24.846	19.744

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	0	24
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	89.129	49.834
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	5.350	-20.962
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	94.479	28.896

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for Nordic Bioscience Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i t.kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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.

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.

The annual report of Nordic Bioscience Holding A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C as well as selected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied are consistent with those applied last year.

The annual report for 2015 is presented in DKK thousands.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the group's and the parent company's 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 from the group's and the parent company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Nordic Bioscience Holding A/S og dattervirksomheder, hvori Nordic Bioscience Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent company Nordic Bioscience Holding A/S and subsidiaries in which the parent company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Entities in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered associates, cf. the group chart.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Administrative costs

Administrative costs comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits..

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger
Manufacturing plants
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Balance sheet

Intangible assets

Patents

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence term, however not more than 5 years.

Tangible assets

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

Brugstid
Useful life
50 år
50 years
3-7 år
3-7 years

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Kapitalandele i dattervirksomheder

Indre Værdi

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Nordic Bioscience Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til den lavere værdi

Investments in subsidiaries

Fair value

The items "Investments in subsidiaries", "Investments in associates" and "Investments in joint ventures" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Investments in subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Company A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Acquisitions are accounted for using the purchase method, cf. the description of the statement of goodwill above.

Investments in associates

Investments in associates are measured at cost. If cost exceeds net realisable value, write-down is made to this lower value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Pantebrevs- og obligationsbeholdning, der omfatter pantebreve og obligationer, der forventes beholdt til udløb, måles til amortiseret kostpris. Ved amortiseret kostpris for disse pantebreve forstås pantebrevenes resttilgodehavende optaget til en kurs, der beregnes som kursværdien (dagsprisen) ved anskaffelsen med et tidsmæssigt beregnet tillæg af forskellen mellem denne kurs og indfrielseskurs.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Other securities and investments, fixed assets

The portfolio of mortgages and bonds, including mortgages and bonds expected to be held to maturity, is measured at amortised cost. By amortised cost is meant the balance of the mortgages stated at a price calculated as the market value (spot price) on acquisition plus any timing difference between this price and the redemption price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured based on the stage of completion at the balance sheet date and the expected aggregate income from the individual work in progress.

Where the selling price of work in progress cannot be reliably determined, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Securities and investments

Securities and investments comprising listed shares and bonds, are measured at fair value at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hensættelser

Hensættelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til dagsværdi.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab på det igangværende arbejde som en hensat forpligtelse. Det hensatte beløb indregnes under produktionsomkostninger.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatte.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, reconstructions, etc. Provisions are recognised when as a result of a past event the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions are measured at fair value.

When it is probable that the total costs will exceed the total revenue from contract work in progress, the total expected loss on the work in progress is recognised as a provision. The provision is recognised under production costs.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as income tax receivable or income tax payable, respectively.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen, mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other debts are measured at net realisable value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the group's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the group's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are stated as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hoved- og nøgletaloversigt *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad

Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver

Return on assets

Profit/loss before financials x 100 / Total assets

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Solvency ratio

Equity at year end x 100 / Total assets

Forrentning af egenkapital

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Return on equity

Net profit for the year x 100 / Average equity