

Nordic Bioscience Clinical Development A/S

Herlev Hovedgade 207, 2730 Herlev

CVR-nr. 30 58 24 62

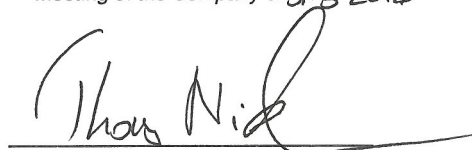
Central Business Registration no. 30 58 24 62

**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 21/5 2016

*The Annual Report was presented
and adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 21/5 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 erklæring <i>Independent auditor's report</i>	2

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	7
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31 December</i>	8
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	10
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13

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 Clinical Development A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 31. maj 2016
Herlev, 31 May 2016

Direktion
Executive Board

Jeppe Ragnar Andersen

Bestyrelse
Supervisory Board

Claus Henrik Christiansen
formand
chairman

Thomas Nielsen

Morten Asser Karsdal

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Nordic Bioscience Clinical Development A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Bioscience Clinical Development A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholder of Nordic Bioscience Clinical Development A/S

Report on the financial statements

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

Management's responsibility for the financial statements

The management is responsible for the preparation of the 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

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 fejl-information i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme 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 årsregnskabet.

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 financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall presentation of the 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 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

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

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

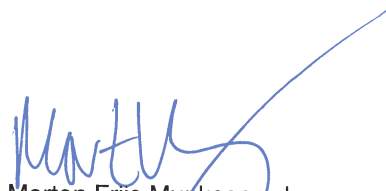

Henrik Sadolin Jørgensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Opinion

In our opinion, the financial statement give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's 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 financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.


Morten Friis Munksgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet
The company

Nordic Bioscience Clinical Development A/S
Herlev Hovedgade 207
2730 Herlev

CVR-nr.: 30 58 24 62
central business register number: 30 58 24 62
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December
Stiftet: 7. maj 2007
Incorporated: 7th maj 2007
Hjemsted: Herlev
Domicile:

Bestyrelse
Board of directors

Claus Henrik Christiansen, formand (*chairman*)
Thomas Nielsen
Morten Asser Karsdal

Direktion
Executive board

Jeppe Ragnar Andersen

Revision
Auditors

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at drive aktivitet indenfor klinisk udvikling af lægemidler og anden hermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 37.890.921, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 44.186.096.

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 Company's object is to operate within clinical development of medicines and other related activities.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a profit of DKK 37,890,921, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 44,186,096.

Post balance sheet events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

Income statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Bruttotab		-6.080.089	1.579.482
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-123.322	-105.610
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		-6.203.411	1.473.872
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		44.259.731	30.877.633
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	1.208.550	0
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-4.742.892	-2.544.972
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		34.521.978	29.806.533
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	3.368.943	-647.626
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u>37.890.921</u>	<u>29.158.907</u>
 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		43.500.000	0
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-5.609.079	29.158.907
		<u>37.890.921</u>	<u>29.158.907</u>

Balance pr. 31. december 2015
Balance sheet at 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Aktiver <i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	3	45.981.776	38.595.381
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		4.948.654	6.075.318
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>50.930.430</u>	<u>44.670.699</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>		<u>50.930.430</u>	<u>44.670.699</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		12.822.536	16.681.139
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		41.126.570	8.657.064
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.471.097	950.462
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	2.199.026
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>55.420.203</u>	<u>28.487.691</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>168.363</u>	<u>2.479.390</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>55.588.566</u>	<u>30.967.081</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u>106.518.996</u>	<u>75.637.780</u>

Balance pr. 31. december 2015
Balance sheet at 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Passiver <i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		186.096	5.795.175
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		43.500.000	0
Egenkapital <i>Total equity</i>	4	<u>44.186.096</u>	<u>6.295.175</u>
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		54.112.216	61.784.766
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.401.425	6.210.082
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		1.475.352	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.343.907	1.347.757
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>62.332.900</u>	<u>69.342.605</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>62.332.900</u>	<u>69.342.605</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>106.518.996</u>	<u>75.637.780</u>
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	5		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
	kr.	kr.
1 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.205.015	0
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	3.535	0
<i>Other financial income</i>		
	<u>1.208.550</u>	<u>0</u>
2 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-2.288.372	-262.422
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	2.199.026	910.048
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-3.279.597	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u>-3.368.943</u>	<u>647.626</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
	kr.	kr.
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	3.086.784	14.544.924
<i>Cost at 1 January</i>		
Afgang i årets løb	0	-11.458.140
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	<u>3.086.784</u>	<u>3.086.784</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	35.508.597	-17.502.058
<i>Revaluations at 1 January</i>		
Årets resultat	44.259.731	30.877.633
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Modtagne udbytter	-38.000.000	0
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	3.010.854
<i>Other equity movements, net</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	1.126.664	19.122.168
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>42.894.992</u>	<u>35.508.597</u>
<i>Revaluations at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>45.981.776</u>	<u>38.595.381</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>
Nordic Nioscience Clinical Development VII A/S	Herlev	100%
Sanos Bioscience A/S i likvidation	København (Copenhagen)	100%

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

4 Egenkapital Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	5.795.175	0	6.295.175
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-5.609.079	43.500.000	37.890.921
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	186.096	43.500.000	44.186.096

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier a nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 500,000 shares of a nominal value of 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.

5 Eventualposter mv. Contingencies, etc.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Nordic Bioscience Holding A/S (Administrationselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

The company is jointly taxed with its parent, Nordic Bioscience Holding (management company), and is jointly and severally liable together with other jointly taxed entities for payment of corporate income tax and withholding tax on interest, royalties and dividends.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting Policies***

Årsrapporten for Nordic Bioscience Clinical Development A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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 Clinical Development A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B

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

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 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 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.

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.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

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.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt tillæg og godtgørelser under aconto-skatteordningen mv.

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.

Income statement

Revenue

Revenue 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.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

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.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest, as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indre Værdi

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholds-mæssige 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.

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.

Balance sheet

Investments in subsidiaries

Fair value

The items "Investments in subsidiaries" 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).

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning 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 Clinical Development A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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 samt for betalte acontoskatter.

Investments in subsidiaries 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.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Income tax and deferred tax

Current tax obligations and receivable tax is recognized in the balance sheet as calculated tax on profit/loss for the year, regulated tax from previous years, and account payments.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting Policies***

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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 netto-realisation sværdi.

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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.