

Revidata

Kenny Mencke · Michel Mandrup · Minna Jensen · Anne Haarløv
Registrerede revisorer

Erhvervsstyrelsen

CerCell ApS
Malmosevej 19C
2840 Holte

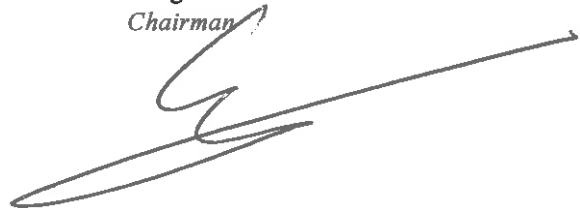
Årsrapport 1/1 - 31/12 2018
Annual Report 1/1 - 31/12 2018

10. regnskabsår
10th Financial Year

CVR-nr : 31 94 03 46
CVR-no : 31 94 03 46

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 7. maj 2019
*Adopted at the Company's
Annual General Meeting
On May 7th 2019*

Per Stobbe
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Indholdsfortegnelse <i>Contents</i>	1
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	2
Ledespåtegning <i>Statement by Management on the Annual Report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang <i>The independent practitioner's extended review report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	8
Resultatopgørelse for året 1/1 - 31/12 2018 <i>Income Statement 1/1 - 31/12 2018</i>	12
Balance pr. 31. december 2018 <i>Balance Sheet December 31st 2018</i>	13
Noter til årsregnskabet <i>Notes</i>	15

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske tekst, er den danske tekst gældende.
In case of discrepancy between the Danish and the English text the Danish shall prevail.

Selskabsoplysninger *Company Details*

Selskabet / The Company

Navn / Name: CerCell ApS
Malmlosevej 19C
2840 Holte

CVR-nr / CVR-no .: 31 94 03 46

**Regnskabsår /
Financial Year:** 1/1 - 31/12 2018

Direktion / Board of Executives

Per Stobbe

Revisor / Audit

Revidata Registrerede Revisorer A/S
Registreret revisionsvirksomhed
Bagsværdvej 92
2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr / CVR-no .: 37 02 98 15

**Erklæringsgivende
revisor /
Registered Public
Accountant:** Michel Mandrup

Ejere / Owner

Stobbe Pharma GmbH

Ledelsespåtegning *Statement by Management on the Annual Report*

Ledelsen har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 1/1 - 31/12 2018, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning samt årsregnskabet, indeholdende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Årsregnskabet giver efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet. Ledelsesberetningen giver efter vor opfattelse en retvisende redegørelse.

Vi indstiller årsrapporten til generalforsamlingens godkendelse.

The management has considered and adopted the annual report for 1/1 - 31/12 2018, containing management statement, management report and the annual accounts, accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We consider the accounting policies chosen to be appropriate. In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets and liabilities, financial position and result. In our opinion, the management's review provides a true and fair statement.

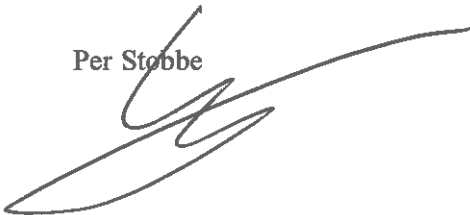
We recommend the annual report for approval by the general meeting.

Holte, den 7. maj 2019

Holte, May 7th 2019

I direktionen
Board of Executives

Per Støbbe



Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang *The independent practitioner's extended review report*

Til kapitalejerne i CerCell ApS

For the Shareholders of CerCell ApS

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

The independent practitioner's extended review report on financial statements

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af CerCell ApS for regnskabsåret 1/1 - 31/12 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1/1 - 31/12 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet ”Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion. En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis. Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Opinion

We have carried out an extended review of CerCell ApS for the financial year 1/1 - 31/12 2018, which includes the income statement, balance sheet and notes, including accounting policies. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Based on the work performed, it is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position per December 31, 2018 and of the results of the company's activities for the financial year 1/1 - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We have carried out our extended review in accordance with the Danish Business Authority's declaration standard for small companies and the FSR-Danish auditors' standard on extended review of annual accounts prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under these standards and requirements are described in more detail in the section "Auditor's responsibility for the extended review of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethical rules for auditors (IESBA's ethical rules) and the additional requirements that apply in Denmark, just as we have fulfilled our other ethical obligations in accordance with these rules and requirements. We believe that the evidence obtained is sufficient and appropriate as a basis for our conclusion.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for the internal control that management deems necessary to prepare annual accounts without material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue operations; to provide information on continuing operations, where applicable; and to prepare the annual accounts on the basis of the accounting principle for continuing operations, unless the management intends either to liquidate the company, cease operations or not have any other realistic alternative than to do so.

Auditor's responsibility for the expanded review of the financial statements

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements. This requires that we plan and perform actions in order to obtain limited assurance of our conclusion on the financial statements and, in addition, perform specifically required additional actions in order to obtain additional assurance of our conclusion. An extended review includes actions that primarily consist of queries to the management and, where appropriate, others in the company, analytical actions, and the specifically required additional actions, as well as assessment of the evidence obtained. The scope of actions performed during an extended review is less than an audit, and we therefore do not express an audit opinion on the financial statements.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Our conclusion on the financial statements does not include the management's review, and we do not express any form of conclusion with certainty about the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, it is our responsibility to read the management's review and in this connection consider whether the management's review is substantially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit or in some other way seems to contain material misstatement.

In addition, our responsibility is to consider whether the management's review contains required information in accordance with the Danish Financial Statements Act.

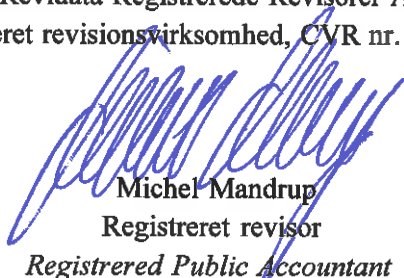
Based on the work done, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We have not found any material misstatement in the management's review.

Kgs. Lyngby den 7. maj 2019

Kgs. Lyngby, May 7th 2019

Revidata Registrerede Revisorer A/S

Registreret revisionsvirksomhed, CVR nr. 37029815



Michel Mandrup

Registreret revisor

Registered Public Accountant

mne33770

Revidata

Registrerede revisorer

Ledelsesberetning *Management's Review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at markedsføre produkter baseret på den produkt portefølje som skabes af søsterselskabet Stobbe Tech A/S og være bindeled til den farmaceutiske industri.

Primary Activities

The company's primary activities are to market products based on the product portfolio created by the related company Stobbe Tech A/S and to form a link to the pharmaceutical industry.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Der er foretaget ændringer i klassifikation af gebyrer. Tidligere har dette været klassificeret under vareforbrug, dette er ændret til administrationsomkostninger. Sidste års tal er tilpasset. Ændringen har ingen påvirkninger på egenkapitalen.

Generelt om indregning og måling

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

Omkostninger, der er medgået til solgte varer og ydelser, er medtaget i det år, hvori indtægten fra salget er medtaget.

Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Aktiver indregnes i balancen når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilgå 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 indregnes aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Balanceposter i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten består af nettoomsætning, direkte omkostninger samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning fra salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering har fundet sted, hvilket sædvanligvis svarer til faktureret salg.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger består af fremmed arbejde og øvrige lønrelaterede omkostninger samt refusioner.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og årets regulering af udskudt skat.

Aktuel skat beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst og måles på grundlag af gældende skattesats på balancedagen.

Selskabet indgår i sambeskattet koncernforhold. Skatteeffekten af sambeskatningen i koncernen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster, hvilket medfører fuld refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Balancen

Omsætningsaktiver

Varebeholdninger

Varebeholdningen måles til kostpris efter FIFO-metoden, der medfører, at de senest erhvervede varer anses for at være i behold. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres til nettorealiseringsværdien med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Hensættelser

Udskudte skatteforpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning af udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat opgøres på grundlag af gældende skatteregler på balancetidspunktet og gældende skattesats på forventet udnyttelsestidspunkt.

Gæld

Gældsforpligtelser - i øvrigt

Andre gældsforpligtelser måles som udgangspunkt til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel restgæld.

Aktuel skatteforpligtelse

Aktuel skatteforpligtelse indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års indkomster, og fratrukket betalte aconto skatter.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Accounting Policies

The annual report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for class B companies.

Changes in accounting policies

Changes have been made to the classification of fees. Previously, this has been classified under consumption of goods, this has been changed to administrative costs. Last year's figures have been adjusted. The change has no impact on equity.

Generally about recognition and measurement

Income is recognized in the income statement as it is earned, while costs are recognized with the amounts relating to the financial year, regardless of the time of payment.

Costs incurred for goods and services sold are included in the year in which the income from the sale is included.

Value adjustments of financial assets and liabilities are recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

Assets are recognized in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will accrue to the company, and the value of the asset can be measured reliably.

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

At initial recognition, assets and liabilities are recognized at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Balance sheet items in foreign currency are translated at the exchange rate at the balance sheet date. Exchange rate differences are recognized in the income statement.

Income Statement

Gross Profit

Gross profit consists of net sales, direct costs and other external costs.

Net Sales

Revenue from sales of goods and services is recognized in the income statement when delivery has taken place, which usually corresponds to invoiced sales.

Staff Costs

Staff costs consist of foreign work and other wage-related costs as well as reimbursements.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognized in the income statement with the amounts relating to the financial year.

Income tax expenses

Tax on the profit for the year consists of the current tax for the year and the year's adjustment of deferred tax. Current tax is calculated on the basis of the year's expected taxable income and is measured on the basis of the applicable tax rate at the balance sheet date.

The company is part of a jointly taxed group relationship. The tax effect of the joint taxation in the Group is allocated to both profit-making and loss-making Danish companies in relation to their taxable income, which results in full reimbursement regarding tax losses.

Balance Sheet

Current Assets

Inventories

Inventory is measured at cost according to the FIFO method, which means that the most recently acquired goods are considered to be intact. If the net realizable value is lower than the cost, this is written down to this lower value.

Receivables

Receivables are measured at amortized cost, which usually corresponds to nominal value. The value is reduced to the net realizable value with an impairment loss to meet expected losses.

Provisions

Deferred tax liabilities

Deferred tax is recognized on all temporary differences between the accounting and tax values of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of taxable loss carryforwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realized, either by offsetting tax on future earnings or by offsetting deferred tax liabilities.

Deferred tax is calculated on the basis of the applicable tax rules at the balance sheet date and the applicable tax rate on the expected exercise date.

Other Debts

Other debts are generally measured at amortized cost, which essentially corresponds to nominal residual debt.

Current tax liability

Current tax liability is recognized in the balance sheet as calculated tax on the expected taxable income for the year, adjusted for tax on previous years' income, and less paid taxes paid.

Resultatopgørelse
Income Statement
for året 1/1 - 31/12 2018
for the Period 1/1 - 31/12 2018

<u>Note</u>	2018	2017
Bruttofortjeneste	2.374.547	1.774.959
<i>Gross Profit</i>		
1 Personalemkostninger	-2.129.990	-1.588.183
<i>Staff Costs</i>		
Resultat af primær drift	244.557	186.776
<i>Operating Profit/Loss</i>		
Finansielle omkostninger	0	-221
<i>Financial Costs</i>		
Resultat før skat	244.557	186.555
<i>Profit/Loss before tax</i>		
Skat af årets resultat	-53.916	-41.371
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets resultat	190.641	145.184
<i>Profit/Loss for the year</i>		
Forslag til resultatdisponering:		
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>		
Overført resultat	190.641	145.184
<i>Retained earnings</i>		
Disponeret i alt	190.641	145.184
<i>Distribution of profit/loss</i>		

Ekstraordinært udbytte udlodet efter regnskabsårets udløb udgør kr. 0.

Extraordinary dividends distributed after the end of the financial year amount to DKK 0.

Balance - Aktiver
Balance Sheet - Assets
pr. 31. december 2018
As per December 31st 2018

<u>Note</u>	2018	2017
Omsætningsaktiver		
<i>Current Assets</i>		
Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Fremstillede varer og handelsvarer	714.336	592.212
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
Varebeholdninger i alt	<u>714.336</u>	<u>592.212</u>
<i>Total inventories</i>		
Tilgodehavender		
<i>Receivables</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.020.192	156.281
<i>Trade receivables</i>		
Andre tilgodehavender	923.076	406.904
<i>Other receivables</i>		
Tilgodehavender i alt	<u>1.943.268</u>	<u>563.185</u>
<i>Total receivables</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Cash at bank and in hand</i>		
Likvide beholdninger	90.863	228.979
<i>Cash at bank and in hand</i>		
Likvide beholdninger i alt	<u>90.863</u>	<u>228.979</u>
<i>Total cash at bank and in hand</i>		
Omsætningsaktiver i alt	<u>2.748.467</u>	<u>1.384.376</u>
<i>Total Current Assets</i>		
Aktiver i alt	<u>2.748.467</u>	<u>1.384.376</u>
<i>Total Assets</i>		

Balance - Passiver
Balance Sheet - Liabilities
pr. 31. december 2018
As per December 31st 2018

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
Selskabskapital	125.000	125.000
<i>Share capital</i>		
Overført resultat	433.880	243.239
<i>Retained earnings</i>		
Egenkapital i alt	558.880	368.239
<i>Total equity</i>		
Hensatte forpligtigelser		
<i>Provisions for liabilities</i>		
Hensættelser til udskudt skat	13.077	0
<i>Provisions for deferred tax</i>		
Hensatte forpligtigelser i alt	13.077	0
<i>Total provisions for liabilities</i>		
Kortfristede gældsforpligtigelser		
<i>Current liabilities</i>		
Modtagne forudbetalinger fra kunder	18.029	296.710
<i>Payments received on account</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.117.642	678.056
<i>Trade creditors</i>		
Anden gæld	40.839	41.371
<i>Other payables</i>		
Kortfristede gældsforpligtigelser i alt	2.176.510	1.016.137
<i>Total Current liabilities</i>		
Gældsforpligtigelser i alt	2.176.510	1.016.137
<i>Total liabilities</i>		
Passiver i alt	2.748.467	1.384.376
<i>Total liabilities</i>		

2 Sikkerheder og pantsætninger
Charges and Security

3 Eventualforpligtelser og eventualaktiver
Contingent liabilities

Noter til årsregnskabet Notes

2018

Note

1 Personaleomkostninger

Det gennemsnitlige antal fuldtidsmedarbejdere beskæftigede i regnskabsperioden udgjorde 0. regnskabsperioden udgjorde 0.

Staff Costs

The average number of full-time employees employed in the accounting period was 0.

2 Sikkerheder og pantsætninger

Ingen af selskabets aktiver er pantsat eller anvendt som sikkerhedsstillelse.

Charges and Security

None of the company's assets are pledged or used as collateral.

3 Eventualforpligtelser og eventualaktiver

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen. Som datterselskab hæfter selskab ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter, kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Contingent liabilities

The company is jointly taxed with other Danish companies in the Group. As a subsidiary, the company is unlimited and jointly and severally liable with the other companies in the joint taxation of Danish corporate taxes, withholding taxes on dividends, interest and royalties within the joint taxation circle. Any subsequent corrections to the taxable joint taxation income or withholding taxes may mean that the company's liability amounts to a greater amount.