

---

# ***K/S Danish BioVenture***

c/o Gorrissen Federspiel, H.C Andersens Boulevard  
12, DK-1553 København K

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 32 27 70 47

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

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

Martin Mullinns  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab 2  
*Practitioner's Statement on Compilation of Financial Statements*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 4  
*Company Information*

Ledelsesberetning 5  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 7  
*Balance Sheet 31 December*

Noter til årsregnskabet 9  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 10  
*Accounting Policies*

## **Ledelsespåtegning** *Management's Statement*

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for K/S Danish BioVenture.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Otello Stampacchia

Anne-Mari Paster

Richard Lim

The Board of Directors has today considered and adopted the Annual Report of K/S Danish BioVenture for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

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

# **Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab**

## ***Practitioner's Statement on Compilation of Financial Statements***

Til ledelsen i K/S Danish BioVenture

Vi har opstillet årsregnskabet for K/S Danish BioVenture for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 på grundlag af kommanditselskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis.

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

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

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

To the Management of K/S Danish BioVenture

We have compiled the Financial Statements of K/S Danish BioVenture for the financial year 1 January - 31 December 2015 on the basis of the Enterprise's accounting records and other information you have provided.

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

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

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

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

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

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

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

Næstved, den 10. juni 2016

*Næstved, 10 June 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Steen Lange

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Kommanditselskabet**  
*The Company*

K/S Danish BioVenture  
c/o Gorrisen Federspiel  
H.C Andersens Boulevard 12  
DK-1553 København K

CVR-nr.: 32 27 70 47  
*CVR No: 32 27 70 47*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: København K  
*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Otello Stampacchia  
Anne-Mari Paster  
Richard Lim

**Revisor**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Toldbuen 1  
DK-4700 Næstved

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for K/S Danish BioVenture for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Hovedaktivitet

Virksomhedens formål er at erhverve, eje og sælge aktier og andre værdipapirer inden for den biomedicinske branche, den bioteknologiske branche og branchen for medicinsk udstyr.

### Udvikling i året

Kommanditselskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på EUR 3.978.190, og kommanditselskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på EUR 35.978.121.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Financial Statements of K/S Danish BioVenture for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### Main activity

The object of the Company is to acquire, own and sell shares and other securities within the biomedical industry, the biotechnical industry and the medical device industry.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of EUR 3,978,190, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 35,978,121.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

### Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-44.986	-47.997
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit/loss</b>		<b>-44.986</b>	<b>-47.997</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		3.583.075	25.768.573
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-7.516.279	0
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>		<b>-3.978.190</b>	<b>25.720.576</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<b>-3.978.190</b>	<b>25.720.576</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-3.978.190	25.720.576
		<b>-3.978.190</b>	<b>25.720.576</b>



## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		35.970.389	43.482.576
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>35.970.389</b>	<b>43.482.576</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>35.970.389</b>	<b>43.482.576</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		24.811	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>24.811</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		13.921	28.701
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>38.732</b>	<b>28.701</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>36.009.121</b>	<b>43.511.277</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		4.517.926	4.517.926
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		31.460.195	38.953.266
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	1	<b>35.978.121</b>	<b>43.471.192</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	15.085
Anden gæld <i>Other payables</i>		31.000	25.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>31.000</b>	<b>40.085</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>31.000</b>	<b>40.085</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>36.009.121</b>	<b>43.511.277</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Egenkapital

#### Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar	4.517.926	38.953.266	43.471.192
<i>Equity at 1 January</i>			
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-3.514.881	-3.514.881
<i>Other equity movements</i>			
Årets resultat	0	-3.978.190	-3.978.190
<i>Net profit/loss for the year</i>			
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>4.517.926</b>	<b>31.460.195</b>	<b>35.978.121</b>
<b><i>Equity at 31 December</i></b>			

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for K/S Danish BioVenture for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i EUR.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of K/S Danish BioVenture for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in EUR.

### Recognition and measurement

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

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

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

### **Fremmed valuta**

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

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

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

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

### **Foreign Exchange**

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

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

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

### **Income Statement**

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Finansielle poster

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

### Balancen

#### Tilgodehavender

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

#### Investeringer

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

Investeringerne vurderes på tre inputniveauer:

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

Inputniveau 2 er andre observerbare markedsdata indhentet fra kilder, der er uafhængige af komplementaren. På niveau 2 udgøres det input, der anvendes til værdiansættelse af børsnoterede værdipapirer, der ikke handles aktivt på en børs, af middelværdien af slutkøbskurs og salgskurs på værdiansættelsestidspunktet indhentet hos en velanset vurderingsvirksomhed, broker eller dealer.

### Financial income and expenses

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

### Balance Sheet

#### Receivables

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

#### Investments

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

Investments are valued a three levels of inputs:

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

Level 2 inputs are other observable market data obtained from sources independent of the General Partner. Level 2 inputs used to value quoted securities that are not actively traded on an exchange are the mean of the closing bid and offer prices on the date of valuation, obtained from a reputable pricing service, broker or dealer. Level 2 inputs used to value the

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

På niveau 2 udgøres det input, der anvendes til værdiansættelse af kommanditaktieselskabets investeringer i ikke-børsnoterede porteføljeselskaber, primært af den kurs, der er betalt, i en nylig finansieringsrunde, hvor der har været væsentlig deltagelse af investorer, som ikke tidligere havde investeret i porteføljeselskabet.

Inputniveau 3 afspejler komplementarens egne formodninger om værdien af investeringerne i porteføljeselskaberne og anvendes til at værdiansætte investeringer i ikke-børsnoterede selskaber, hvor der ikke gives input på niveau 1 eller 2.

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

### **Likvide beholdninger**

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

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

Partnership's investments in non-quoted portfolio companies are principally prices paid in a recent round of financing in which there was significant participation by investors who had not previously invested in the portfolio company.

Level 3 inputs reflect the General Partner's own assumptions about the values of investments in portfolio companies and are used to value investments in non-quoted companies in the absence of Level 1 and Level 2 inputs.

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

### **Cash and Cash Equivalents**

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

### **Financial debts**

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