

PKF Munkebo Vindelev  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



# Årsrapport 1. januar - 31. december 2015

*Annual report 1 January - 31 December 2015*

**CVR-nr. 34 04 43 41**

***Company reg. no. 34 04 43 41***

**BKG Vet Pharma ApS**

**Vintervej 2**

**2920 Charlottenlund**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. juni 2016.

*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on 8 June 2016.*

---

Rasmus Schmiegelow  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

Tel (+45) 43 96 06 56 | Fax (+45) 43 43 04 01 | [pkf@pkf.dk](mailto:pkf@pkf.dk) | [www.pkf.dk](http://www.pkf.dk)  
Hovedvejen 56 | DK-2600 Glostrup  
CVR-nr. 14 11 92 99 | Netværk: RevisorGruppen Danmark og PKF International

# Indholdsfortegnelse

## Contents

---

|   | <b>Side</b><br><b><u>Page</u></b> |
|---|-----------------------------------|
| <b>Påtegninger</b>  |                                   |
| <b>Reports</b>  |                                   |
| Ledelsespåtegning<br><i>Management's report</i>                                 | 1                                 |
| Den uafhængige revisors erklæringer<br><i>The independent auditor's reports</i> | 2                                 |
| <br>  |                                   |
| <b>Ledelsesberetning</b>  |                                   |
| <b>Management's review</b>  |                                   |
| Selskabsoplysninger<br><i>Company data</i>                                      | 5                                 |
| Hovedtal<br><i>Financial highlights</i>   | 6                                 |
| Ledelsesberetning<br><i>Management's review</i>                                 | 7                                 |
| <br>  |                                   |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>                                |                                   |
| <b>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</b>                             |                                   |
| Anvendt regnskabspraksis<br><i>Accounting policies used</i>                     | 8                                 |
| Resultatopgørelse<br><i>Profit and loss account</i>                             | 13                                |
| Balance<br><i>Balance sheet</i>   | 14                                |
| Noter<br><i>Notes</i>   | 17                                |

*Notes to users of the English version of this document:*

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

# Ledespåtegning

## *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for BKG Vet Pharma ApS.

*The board of directors and the managing director have today presented the annual report of BKG Vet Pharma ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.

*We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.*

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

*We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The annual report is recommended for approval by the general meeting.*

Charlottenlund, den 8. juni 2016

*Charlottenlund, 8 June 2016*

### **Direktion**

***Managing Director***

Birgit Kjældgaard Giwercman

### **Bestyrelse**

***Board of directors***

Rasmus Schmiegelow  
Formand  
*Chairman of the board*

Claus Fertin

Birgit Giwercman

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *The independent auditor's reports*

---

**Til kapitalejerne i BKG Vet Pharma ApS**

*To the shareholders of BKG Vet Pharma ApS*

### **Påtegning på årsregnskabet**

#### ***Report on the annual accounts***

Vi har revideret årsregnskabet for BKG Vet Pharma ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the annual accounts of BKG Vet Pharma ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

#### ***The management's responsibility for the annual accounts***

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.

*The 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 such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

### **Revisors ansvar**

#### ***Auditor's responsibility***

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.

*Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 annual accounts are free from material misstatements.*

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *The independent auditor's reports*

---

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 fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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 selskabets 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.

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 company'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 the overall presentation of the annual accounts.*

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*The audit has not resulted in any qualification.*

### **Konklusion**

#### ***Opinion***

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.

*In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

#### ***Emphasis of matter paragraph on matters in the accounts***

Uden at modificere vores konklusion henvises til oplysningerne i note 1 og 2, hvor usikkerhed vedrørende værdiansættelse af selskabets "udviklingsprojekter" er beskrevet. Vi er enige i ledelsens vurdering

*Without modifying our opinion we direct attention to the information in note 1 and 2, where uncertainty regarding the valuation of the company's "development projects" is described. We agree on the management's assumption.*

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *The independent auditor's reports*

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

#### *Statement on the management's review*

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 vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

*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 annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.*

Glostrup, den 8. juni 2016

*Glostrup, 8 June 2016*

PKF Munkebo Vindelev  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 14 11 92 99  
*Company reg. no. 14 11 92 99*

Kasper Vindelev  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Selskabsoplysninger

### Company data

---

|  |  |
|--|--|
| <b>Selskabet</b><br><i>The company</i>         | BKG Vet Pharma ApS<br>Vintervej 2<br>2920 Charlottenlund                                       |
|  | CVR-nr.: 34 04 43 41<br><i>Company reg. no.</i>  |
|  | Regnskabsår: 1. januar - 31. december<br><i>Financial year: 1 January - 31 December</i>        |
|  | 4. regnskabsår<br><i>4th financial year</i>  |
| <b>Bestyrelse</b><br><i>Board of directors</i> | Rasmus Schmiegelow, Formand, <i>Chairman of the board</i><br>Claus Fertin<br>Birgit Giwercman  |
| <b>Direktion</b><br><i>Managing Director</i>   | Birgit Kjældgaard Giwercman  |
| <b>Revision</b><br><i>Auditors</i>             | PKF Munkebo Vindelev, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab<br>Hovedvejen 56<br>2600 Glostrup |
| <b>Bankforbindelse</b><br><i>Bankers</i>       | Jyske Bank, Jægersborg Allé 23, 2920 Charlottenlund  |

## Hovedtal

### Financial highlights

---

DKK in thousands.

|  | <b>2015</b>  | <b>2014</b>  | <b>2013</b>  | <b>2012</b>  |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| <b>Resultatopgørelse:</b>                |              |              |              |              |
| <b>Profit and loss account:</b>          |              |              |              |              |
| Bruttotab                                |              |              |              |              |
| <i>Gross profit</i>                      | -125         | -120         | -89          | 0            |
| Resultat af ordinær primær drift         |              |              |              |              |
| <i>Results from operating activities</i> | -125         | -120         | -89          | -41          |
| Finansielle poster, netto                |              |              |              |              |
| <i>Net financials</i>                    | 2            | 8            | 12           | 13           |
| Årets resultat                           |              |              |              |              |
| <i>Results for the year</i>              | -629         | -42          | 93           | -24          |
| <b>Balance:</b>                          |              |              |              |              |
| <b>Balance sheet:</b>                    |              |              |              |              |
| Balancesum                               |              |              |              |              |
| <i>Balance sheet sum</i>                 | 8.692        | 9.111        | 9.071        | 4.787        |
| Egenkapital                              |              |              |              |              |
| <i>Equity</i>                            | 6.978        | 7.607        | 7.648        | 4.056        |

Hoved- og nøgletallene for 2012 omfatter perioden 21. oktober 2011 - 31. december 2012.

*The financial highlights for 2012 comprise the period 21 October 2011 - 31. December.*



# Ledelsesberetning

## Management's review

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

#### *The principal activities of the company*

Selskabets formål er at drive virksomhed inden for forskning og udvikling på veterinærområdet og hermed beslægtet virksomhed.

*The purpose of the company is to run activities within research and development on the veterinary field and other related activities.*

### Usikkerhed ved indregning eller måling

#### *Uncertainties as to recognition or measurement*

Selskabets udviklingsaktivitet er forløbet tilfredsstillende, og selskabet har opfyldt de mål, som var lagt for 2015. Firmaets exitproces er fortsat i 2015 med fin interesse fra større internationale pharmavirksomheder. Ledelsen anser værdiansættelsen som forsvarlig, men erkender, at der foreligger en vis risiko ved værdiansættelsen af udviklingsprojektet.

*The development activity of the company has been satisfactory and the company has met the goals that were planned for 2015. The exit process of the company is ongoing with fine interest from major international pharma companies. The management considers the valuation as reliable but acknowledges that there is some risk to the valuation of the development project.*

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### *Development in activities and financial matters*

Årets bruttotab udgør -125 t.kr. mod -120 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -629 t.kr. mod -42 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

*The gross loss for the year is DKK -125.000 against DKK -120.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -629.000 against DKK -42.000 last year. The management consider the results satisfactory.*

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

#### *Events subsequent to the financial year*

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

*No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for BKG Vet Pharma ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

*The annual report for BKG Vet Pharma ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.*

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

*The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).*

### Generelt om indregning og måling

#### *Recognition and measurement in general*

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

*Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.*

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

*Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.*

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

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.*

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

*At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

*Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.*

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

*At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.*

## RESULTATOPGØRELSEN

### *THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT*

#### **Bruttotab**

##### **Gross loss**

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

*The gross loss comprises other external costs.*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg og administration.

*Other external costs comprise costs for sales and administration.*

#### **Finansielle poster**

##### **Net financials**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*Net financials include interest income and interest expenses. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.*

#### **Skat af årets resultat**

##### **Tax of the results for the year**

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

*The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

*The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.*

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 (fuld fordeling).

*The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).*

## BALANCEN

### *THE BALANCE SHEET*

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Intangible fixed assets*

#### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

##### *Development projects, patents, and licences*

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

*Development costs comprise e.g. salaries, wages, and amortisation which directly and indirectly refer to the development activities.*

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

*Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical utilisation, sufficient resources, and a potential, future market can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market, or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.*

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

*Capitalised development costs are measured at cost with deduction of accrued amortisation or at the recoverable value, if this is lower.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

*After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 5 years and does not exceed 20 years.*

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

*Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.*

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

*Profit and loss from the realisation of development projects, patents, and licenses are measured as the difference between the sales price with deduction of sales costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.*

#### **Tilgodehavender**

##### ***Debtors***

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

*Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.*

#### **Likvide beholdninger**

##### ***Available funds***

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

*Available funds comprise cash at bank.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies used

---

#### Selskabsskat og udskudt skat

##### Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

*Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.*

Efter sambeskatningsreglerne hæfter BKG Vet Pharma ApS forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

*According to the rules of joint taxation, BKG Vet Pharma ApS is proportionally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.*

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

*Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.*

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. Selskabsskatteprocenten vil fra 2015 til 2016 blive nedsat fra 23,5 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

*Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. From 2015 to 2016, the corporate tax rate will be reduced from 23.5 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.*

#### Gældsforpligtelser

##### Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

*Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.*

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

| <u>Note</u>                                   | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|---|-------------|-------------|
| <b>Bruttotab</b>                              |             |             |
| <i>Gross loss</i>                             | -124.919    | -120.092    |
| Andre finansielle indtægter                   |             |             |
| <i>Other financial income</i>                 | 2.627       | 8.093       |
| Øvrige finansielle omkostninger               |             |             |
| <i>Other financial costs</i>                  | -815        | -9          |
| <b>Resultat før skat</b>                      |             |             |
| <i>Results before tax</i>                     | -123.107    | -112.008    |
| 4 Skat af årets resultat                      |             |             |
| <i>Tax on ordinary results</i>                | -505.685    | 70.355      |
| <b>Årets resultat</b>                         |             |             |
| <i>Results for the year</i>                   | -628.792    | -41.653     |
| <b>Forslag til resultatdisponering:</b>       |             |             |
| <i>Proposed distribution of the results:</i>  |             |             |
| Disponeret fra overført resultat              |             |             |
| <i>Allocated from results brought forward</i> | -628.792    | -41.653     |
| <b>Disponeret i alt</b>                       |             |             |
| <i>Distribution in total</i>                  | -628.792    | -41.653     |

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| <b>Aktiver</b><br><b>Assets</b>  | <b>2015</b>      | <b>2014</b>      |
|--|------------------|------------------|
| <u>Note</u>  |                  |                  |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><b>Fixed assets</b>  |                  |                  |
| 5 Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver<br><i>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</i> | 7.666.192        | 6.646.724        |
| Immaterielle anlægsaktiver i alt<br><i>Intangible fixed assets in total</i>  | 7.666.192        | 6.646.724        |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b><br><b>Fixed assets in total</b>   | <b>7.666.192</b> | <b>6.646.724</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><b>Current assets</b>  |                  |                  |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Amounts owed by group enterprises</i>   | 412.102          | 1.009.678        |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other debtors</i>  | 89.353           | 61.580           |
| Tilgodehavender i alt<br><i>Debtors in total</i>   | 501.455          | 1.071.258        |
| Likvide beholdninger<br><i>Cash funds</i>  | 524.118          | 1.392.532        |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><b>Current assets in total</b>   | <b>1.025.573</b> | <b>2.463.790</b> |
| <b>Aktiver i alt</b><br><b>Assets in total</b>   | <b>8.691.765</b> | <b>9.110.514</b> |



## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

---

All amounts in DKK.

| <b>Passiver</b>               |                                |                  |                  |
|-------------------------------|--------------------------------|------------------|------------------|
| <i>Equity and liabilities</i> |                                |                  |                  |
| <u>Note</u>                   |                                | <u>2015</u>      | <u>2014</u>      |
|                               | <b>Egenkapital</b>             |                  |                  |
|                               | <i>Equity</i>                  |                  |                  |
| 6                             | Virksomhedskapital             |                  |                  |
|                               | <i>Contributed capital</i>     | 120.000          | 120.000          |
| 7                             | Overført resultat              |                  |                  |
|                               | <i>Results brought forward</i> | 6.857.876        | 7.486.668        |
|                               | <b>Egenkapital i alt</b>       | <u>6.977.876</u> | <u>7.606.668</u> |
|                               | <i>Equity in total</i>         |                  |                  |

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| <b>Passiver</b>                          |  |                  |                  |
|--|--|------------------|------------------|
| <i>Equity and liabilities</i>            |  |                  |                  |
| <u>Note</u>                              |  | <u>2015</u>      | <u>2014</u>      |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>            |  |                  |                  |
| <i>Provisions</i>                        |  |                  |                  |
| 8 Hensættelser til udskudt skat          |  |                  |                  |
| <i>Provisions for deferred tax</i>       |  | 1.340.787        | 1.417.397        |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>      |  | <u>1.340.787</u> | <u>1.417.397</u> |
| <i>Provisions in total</i>               |  |                  |                  |
| <br><b>Gældsforpligtelser</b>            |  |                  |                  |
| <i>Liabilities</i>                       |  |                  |                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser |  |                  |                  |
| <i>Trade creditors</i>                   |  | 126.322          | 0                |
| Gæld til tilknyttede virksomheder        |  |                  |                  |
| <i>Debt to group enterprises</i>         |  | 870              | 0                |
| Anden gæld                               |  |                  |                  |
| <i>Other debts</i>                       |  | 245.910          | 86.449           |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt    |  | <u>373.102</u>   | <u>86.449</u>    |
| <i>Short-term liabilities in total</i>   |  |                  |                  |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>          |  | <u>373.102</u>   | <u>86.449</u>    |
| <i>Liabilities in total</i>              |  |                  |                  |
| <br><b>Passiver i alt</b>                |  |                  |                  |
| <i>Equity and liabilities in total</i>   |  | <u>8.691.765</u> | <u>9.110.514</u> |
| <br>9 <b>Eventualposter</b>              |  |                  |                  |
| <i>Contingencies</i>                     |  |                  |                  |

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

#### 1. Skønsmæssig usikkerhed

##### *Estimates and judgments*

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse af selskabets aktiver kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien. Skøn, der er væsentlige for regnskabsafslæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivning på anlægsaktiver samt eventualposter.

*When calculating the book value of certain assets, an assesment of how future events will influence the value is necessary. Assessments, that are material value in the financial statements, are, among other things, made when preparing depreciations and amortications on fixed assets and contingent items.*

#### 2. Udviklingsprojekter

##### *Development projects*

Der er pr. definition risiko forbundet med indregningen af udviklingsprojekter. Aktivets værdi er afhængig af, 1) at selskabet opnår succes med færdigudvikling af teknologien og efterfølgende kommercialisering af de udviklede teknologier, og 2) at selskabet kan opnå den til færdigudviklingen og kommercialiseringen fornødne likviditet. Der henvises til ledelseberetningen, hvori ledelsen beskriver, at der foreligger en risiko ved værdiansættelsen af selskabets udviklingsprojekter.

*There is by definition a risk connected with the recognition of development projects. The value of the asset depends on, 1) that the company succeeds in finishing the development of the technology and subsequent commercialization of the developed technologies, and 2) that the company can raise the amount of cash required to finsih the development and the subsequent commercialization. Reference is made to the managemnt's review in which the management describes that, there is a certain risk related to the valuation of the company's development projects.*

#### 3. Personalemkostninger

##### *Staff costs*

|  |          |          |
|--|----------|----------|
| Lønninger og gager                     |          |          |
| <i>Salaries and wages</i>              | 0        | 0        |
| Pensioner                              |          |          |
| <i>Pension costs</i>                   | 0        | 0        |
| Andre omkostninger til social sikring  |          |          |
| <i>Other costs for social security</i> | 0        | 0        |
|  | <u>0</u> | <u>0</u> |

Personalemkostninger, 362.251 kr., er aktiveret under posten udviklingsprojekter under udførelse.  
*Staff costs DKK 362.251 are capitalized as development projects in progress.*

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

|   | <u>2015</u>             | <u>2014</u>             |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>4. Skat af årets resultat</b>  |                         |                         |
| <i>Tax on ordinary results</i>  |                         |                         |
| Skat af årets resultat  |                         |                         |
| <i>Tax of the results for the year, parent company</i>  | -228.064                | -380.949                |
| Årets regulering af udskudt skat  |                         |                         |
| <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>  | 197.201                 | 310.594                 |
| Regulering af tidligere års skat  |                         |                         |
| <i>Adjustment of tax for previous years</i>   | <u>536.548</u>          | <u>0</u>                |
|   | <b><u>505.685</u></b>   | <b><u>-70.355</u></b>   |
| <br>  |                         |                         |
| <b>5. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver</b> |                         |                         |
| <i>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</i>             |                         |                         |
| Kostpris 1. januar 2015   |                         |                         |
| <i>Cost 1 January 2015</i>  | 6.646.724               | 5.122.928               |
| Tilgang i årets løb   |                         |                         |
| <i>Additions during the year</i>  | <u>1.019.468</u>        | <u>1.523.796</u>        |
| <b>Kostpris 31. december 2015</b>   |                         |                         |
| <i>Cost 31 December 2015</i>  | <b><u>7.666.192</u></b> | <b><u>6.646.724</u></b> |
| <br>  |                         |                         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>  |                         |                         |
| <i>Book value 31 December 2015</i>  | <b><u>7.666.192</u></b> | <b><u>6.646.724</u></b> |
| <br>  |                         |                         |
| <b>6. Virksomhedskapital</b>  |                         |                         |
| <i>Contributed capital</i>  |                         |                         |
| Virksomhedskapital 1. januar 2015   |                         |                         |
| <i>Contributed capital 1 January 2015</i>   | <u>120.000</u>          | <u>120.000</u>          |
|   | <b><u>120.000</u></b>   | <b><u>120.000</u></b>   |
| <br>  |                         |                         |
| Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:             |                         |                         |
| <i>Within the latest 5 years, the following changes in the share capital have taken place:</i>  |                         |                         |
| <br>  |                         |                         |
| Anpartskapital ved stiftelsen   |                         |                         |
| <i>Share capital by formation</i>   | 80.000                  |                         |

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

|   | <u>31/12 2015</u> | <u>31/12 2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Kapitalforhøjelse 2012<br>Capital increase 2012   | 26.666            |                   |
| Kapitalforhøjelse 2013<br>Capital increase 2013   | 13.334            |                   |
|   | <u>120.000</u>    |                   |
| <b>7. Overført resultat</b><br><b>Results brought forward</b>                           |                   |                   |
| Overført resultat 1. januar 2015<br>Results brought forward 1 January 2015              | 7.486.668         | 7.528.321         |
| Årets overførte overskud eller underskud<br>Profit or loss for the year brought forward | -628.792          | -41.653           |
|   | <u>6.857.876</u>  | <u>7.486.668</u>  |

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

|   | <u>31/12 2015</u> | <u>31/12 2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>8. Hensættelser til udskudt skat</b>                 |                   |                   |
| <b><i>Provisions for deferred tax</i></b>               |                   |                   |
| Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2015            |                   |                   |
| <i>Provisions for deferred tax 1 January 2015</i>       | 1.417.397         | 1.106.803         |
| Regulering af udskudt skat primo                        |                   |                   |
| <i>Adjustment of deferred tax, opening account</i>      | -273.811          | 0                 |
| Udskudt skat af årets resultat                          |                   |                   |
| <i>Deferred tax of the results for the year</i>         | 197.201           | 310.594           |
|   | <u>1.340.787</u>  | <u>1.417.397</u>  |
| Udskudt skat påhviler følgende poster:                  |                   |                   |
| <i>The following items are subject to deferred tax:</i> |                   |                   |
| Immaterielle anlægsaktiver                              |                   |                   |
| <i>Intangible fixed assets</i>                          | 1.686.562         | 1.462.279         |
| Fremført underskud fra tidligere år                     |                   |                   |
| <i>Losses brought forward from previous years</i>       | -345.775          | -44.882           |
|   | <u>1.340.787</u>  | <u>1.417.397</u>  |

Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2015 til 2016 blive nedsat fra 23,5 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Ændring af skatteprocenter behandles regnskabsmæssigt som en ændring af regnskabsmæssige skøn.

*In the period 2015-2016, the corporate tax rate will be reduced from 23,5 % to 22 %, which will affect the extent of deferred tax liabilities and deferred tax assets. In the accounts, changes in the tax rates are treated as a change in financial estimates.*

## 9. Eventualposter

### *Contingencies*

#### **Sambeskatning**

##### ***Joint taxation***

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med BKG Investering 2014 ApS, CVR-nr. 36 06 08 24 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*BKG Investering 2014 ApS being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and is as an administration company unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the corporation tax.*

## Noter

### Notes

---

*All amounts in DKK.*

#### **9. Eventualposter (fortsat)**

*Contingencies (continued)*

#### **Sambeskatning (fortsat)**

*Joint taxation (continued)*

De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse overfor SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

*The jointly taxed companies total known net liability to SKAT is shown in the annual report for the administration company.*