

Avilex Pharma ApS

Ole Maaløes Vej 3, 2200 København N

CVR-nr. 34 89 68 28

Company reg. no. 34 89 68 28

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2015

1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 9. maj 2016.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 9 May 2016.



Kristian Strømgaard

Dirigent

Chairman of the meeting

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Resultatopgørelse	7
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	8
<i>Balance sheet</i>	
Noter	11
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	15
<i>Accounting policies used</i>	

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 %.



Ledelsespåtegning
Management's report

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

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Avilex 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.

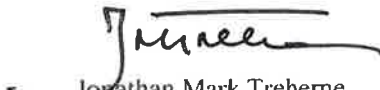
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København N, den 25. april 2016

København N, 25 April 2016

Direktion

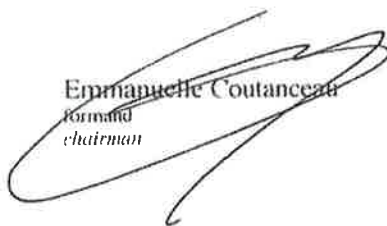
Executive board


Jonathan Mark Treherne
CEO


Kristian Strømgaard
CSO

Bestyrelse

Board of directors


Emmanuelle Coutanceau
formand
chairman


Raymond George Hill


Kristian Strømgaard

Den uafhængige revisors erklæringer
The independent auditor's reports

Til anpartshaverne i Avilex Pharma ApS*To the shareholders of Avilex Pharma ApS***Påtegning på årsregnskabet***Report on the annual accounts*

Vi har revideret årsregnskabet for Avilex 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 Avilex 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.

Den uafhængige revisors erklæringer
The independent auditor's reports

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.

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.

København, den 25. april 2016

Copenhagen, 25 April 2016


Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 34 20 99 36

Ole Skou

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant



Lisbeth Hansen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet <i>The company</i>	Avilex Pharma ApS Ole Maaløes Vej 3 2200 København N
	CVR-nr.: 34 89 68 28 <i>Company reg. no.:</i>
	Hjemsted: København <i>Domicile:</i> Copenhagen
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year:</i> 1 January - 31 December
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Emmanuelle Coutanceau, formand, <i>chairman</i> Raymond George Hill Kristian Strømgaard
Direktion <i>Executive board</i>	Jonathan Mark Treherne, CEO Kristian Strømgaard, CSO
Revision <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Bankforbindelse <i>Bankers</i>	Danske Bank
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	Novo A/S

Virksomhedens væsentligste aktiviteter*The significant activities of the enterprise*

Selskabets formål er at udvikle lægemiddelkandidater indenfor især hjerneblødning samt enhver aktivitet, der efter bestyrelsens skøn står i forbindelse hermed.

The company's objective is to develop novel drug candidates for the treatment of stroke and other neurodegenerative conditions, as well as any activity related thereto as determined by the Board of Directors.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold*Development in activities and financial matters*

Det ordinære resultat efter skat udgør -7.571 t.kr. mod -1.224 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og som forventet som følge af den øgede investering i præklinisk udvikling.

The results from ordinary activities after tax are DKK -7.571.000 against DKK -1.224.000 last year. The management consider the results satisfactory and as expected due to increase investment in pre-clinical development.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb*Events subsequent to the financial year*

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

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



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 t.kr.
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>	-1.252.857	-100
Forskningsomkostninger <i>Research costs</i>	-8.356.170	-981
Driftsresultat Operating profit	-9.609.027	-1.081
1 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	59.124	0
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-292.672	-388
Finansiering netto <i>Financing, net</i>	-233.548	-388
Resultat før skat Results before tax	-9.842.575	-1.469
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	2.272.051	245
Årets resultat Results for the year	-7.570.524	-1.224
Forslag til resultatdisponering: Proposed distribution of the results:		
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-7.570.524	-1.224
Disponeret i alt Distribution in total	-7.570.524	-1.224



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Aktiver		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	2015 kr.	2014 t.kr.
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Tilgodehavende selskabsskat		
<i>Receivable corporate tax</i>	2.272.051	245
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	222.392	1
Tilgodehavender i alt	2.494.443	246
<i>Debtors in total</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	7.917.136	1.026
Omsætningsaktiver i alt	10.411.579	1.272
<i>Current assets in total</i>		
Aktiver i alt	10.411.579	1.272
<i>Assets in total</i>		

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 t.kr.
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
4 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	283.686	80
6 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-562.904	-4.173
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	-279.218	-4.093
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
Konvertibelt gældsbrief <i>Convertible loan</i>	9.659.900	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	9.659.900	0
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term liabilities</i>	0	5.244
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	218	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	769.027	120
Anden gæld <i>Other debts</i>	261.652	1
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	1.030.897	5.365
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	10.690.797	5.365
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	10.411.579	1.272



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Passiver
Equity and liabilities

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 t.kr.
3 Medarbejderforhold <i>Staff matters</i>		
8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>		
9 Eventualposter <i>Contingencies</i>		

Noter**Notes**

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	2015 kr.	2014 t.kr.
1. Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>		
Kursgevinster		
<i>Capital gain</i>	59.124	0
	59.124	0
2. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Renter, tilknyttede virksomheder		
<i>Interest, group enterprises</i>	139.853	386
Andre renteomkostninger		
<i>Other interest costs</i>	152.819	2
	292.672	388
3. Medarbejderforhold		
<i>Staff matters</i>		
Lønninger og gager		
	981.250	0
Pensioner		
	100.000	0
Personaleomkostninger i øvrigt		
	14.663	0
	1.095.913	0
Personaleomkostninger indregnes således i årsrapporten:		
<i>Staff costs are recognised as follows in the annual report:</i>		
Forskningsomkostninger		
<i>Researchs cost</i>	1.095.913	0
	1.095.913	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	3	0

Noter
Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
4. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	80.000	80
Kontant kapitaludvidelse		
<i>Cash capital increase</i>	203.686	0
	283.686	80
<p>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></p>		
<p>Kapitaludvidelse 30. april 2015 med nom. 203.686 B-anparter á 1 kr. <i>Cash capital increase April 30, 2015 with 203.686 B-shares, each with a nominal value of DKK 1.</i></p>		
5. Overkurs ved emission		
<i>Share premium account</i>		
Årets overkurs ved emission		
<i>Share premium account</i>	11.180.647	0
Heraf anvendt til dækning underskud		
<i>Share premium account for the year</i>	-11.180.647	0
	0	0
6. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	-4.173.027	-2.949
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-7.570.524	-1.224
Overført overkurs ved emission		
<i>Share premium account for the year</i>	11.180.647	0
	-562.904	-4.173

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

7. Gældsforpligtelser
Liabilities

	Afdrag første år <i>Instalments first year</i> kr.	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding debt after 5 years</i> kr.	Gæld i alt 31/12 2015 <i>Debt in total 31 Dec 2015</i> kr.	Gæld i alt 31/12 2014 <i>Debt in total 31 Dec 2014</i> t.kr.
Konvertibelt gældsbrief <i>Convertible loan</i>	0	0	9.659.900	5.244
	0	0	9.659.900	5.244

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgage and securities

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2015.

The company hasn't pledge any collateral assets pr. December 31, 2015.

9. Eventualposter
Contingencies
Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31. december 2015.

The company has no contingent liabilities pr. December 31, 2015.

Sambeskatning
Joint taxation

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Novo A/S som administrationsselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Novo A/S being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and it is proportionally liable for tax claims within the joint taxation scheme.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The company is proportionally liable for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends of the jointly taxed companies.

Noter*Notes*

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

9. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Sambeskatning (fortsat)

Joint taxation (continued)

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

The liabilities amount to a maximum corresponding to that share of the company capital, which is owned directly or indirectly by the ultimate parent company.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

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

The annual report for Avilex 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.

Omregning af fremmed valuta***Translation of foreign currency***

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

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

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Resultatopgørelsen*The profit and loss account***Administrationsomkostninger***Administration costs*

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv.

Administration costs comprise costs which have been incurred during the year for management and administration, including costs for the administrative staff, the executive board, offices, stationery and office supplies etc.

Forskningsomkostninger*Research costs*

Forskningsomkostninger omfatter omkostninger og gager, der direkte eller indirekte kan henføres til selskabets forskningsaktiviteter.

Research and development costs comprise costs, salaries and wages directly or indirectly attributable to the consolidated research activities.

Finansielle poster*Net financials*

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. 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.

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 sambeskatte 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***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.

Selskabsskat og udskudt skat*Corporate tax and deferred tax*

Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies used***

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 Avilex Pharma ApS forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

According to the rules of joint taxation, Avilex 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 i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % 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. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % 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***

Anvendt regnskabspraksis*Accounting policies used*

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

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.

Konvertible lån***Convertible loan***

Konvertible lån indregnes som gældsforpligtelser indtil et eventuelt konverteringstidspunkt, hvor gældsforpligtelsen overføres til egenkapitalen til nominal værdi.

Convertible loans are recognized as liabilities until a possible conversion time when the debt liability is transferred to equity at nominal value.