

MC2 Biotek ApS
CVR-nr. 29526346
Central Business Registration No 29526346

Årsrapport 2014
Annual report 2014

Godkendt på selskabets generalforsamling den 27.04.2015
The Annual General Meeting adopted the annual report on 27.04.2015

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Jesper J. Lange
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2014 / <i>Income statement for 2014</i>	13
Balance pr. 31.12.2014 / <i>Balance sheet at 31.12.2014</i>	14
Egenkapitalopgørelse for 2014 / <i>Statement of changes in equity for 2014</i>	16
Noter / <i>Notes</i>	17

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

MC2 Biotek ApS
Agern Alle 24 - 26
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 29526346
Hjemsted: Rudersdal
Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

Direktion

Jesper J. Lange

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details***Entity***

*MC2 Biotek ApS
Agern Alle 24 - 26
DK-2970 Hørsholm*

*Central Business Registration No: 29526346
Registered in: Rudersdal
Financial year: 01.01.2014 - 31.12.2014*

Executive Board

Jesper J. Lange

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 for MC2 Biotek ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 27.04.2015
Hørsholm, 27.04.2015

Direktion
Executive Board

Jesper J. Lange

Statement by Management on the annual report

The Executive Board has today considered and approved the annual report of MC2 Biotek ApS for the financial year 01.01.2014 - 31.12.2014.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2014 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2014 - 31.12.2014.

I believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

I recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i MC2 Biotek ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for MC2 Biotek ApS for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owners of MC2 Biotek ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of MC2 Biotek ApS for the financial year 01.01.2014 - 31.12.2014, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 27.04.2015
Copenhagen, 27.04.2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Sejer Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2014 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2014 - 31.12.2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål består i at besidde ejerandele i andre selskaber samt at yde management, service- og administrationsydelser til sådanne selskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Gruppen udvikler biotekprojekter baseret på unikke metoder og teknologier og arbejder bl.a. med projekter inden for diabetes, dermatologi, oftalmologi samt 3D humane celle- vævskultur systemer til *in vitro* toksikologistudier i lægemiddeludvikling.

Gruppens projekter udvikles i tæt integrerede og fuldt kontrollerede datterselskaber med henblik på at sikre gennemskelighed og fleksibilitet i relation til partneraftaler og medarbejdere. De enkelte datterselskaber finansieres ved lån fra MC2 Biotek ApS.

Gruppen forventer at indlede fase II studier på to projekter i 2015 og udbygge dens samarbejde med industrien, hospitaler og universiteter om videreudvikling af en række andre projekter, hvorfor Gruppen i 2014 har valgt at styrke kapitalberedskabet.

Årets resultat udviser som forventet et underskud på 19.840 t.kr. Årets resultat inkluderer resultat af udviklingsaktiviteter i dattervirksomheder. Resultatet skal ses i sammenhæng med at udviklingsomkostninger afholdt i koncernen løbende udgiftsføres.

Management commentary

Primary activities

The Company's objective consists in holding ownership interests in other companies as well providing management, service and administrative services to such companies.

Development in activities and finances

The Group develops biotech products based on unique methods and technologies and works, among other things, with projects within diabetes, dermatology, ophthalmology and 3D humane cell and tissue culture systems for in vitro toxicology studies in development of pharmaceuticals.

The Group's projects are developed in closely integrated and fully controlled subsidiaries for the purpose of ensuring transparency and flexibility in relation to partnership agreements and employees. The individual subsidiaries are financed by means of loans from MC2 Biotek ApS.

The Group expects to initiate phase II studies on two projects in 2015 and expects to extent its cooperation with the industry, hospitals and universities about further development of a number of other projects, based on which the Group has chosen to strengthen the capital resources in 2014.

The results for the year show, according to expectations, a loss of DKK 19,840k. The results for the year include profit/loss from development activities in subsidiaries. The results shall be seen in context with development costs defrayed in the Group being recognised as expenses on a current basis.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Consolidated financial statements

Referring to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Anvendt regnskabspraksis

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Accounting policies

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue and external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv..

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Accounting policies

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on transactions in foreign currencies, as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler og andre driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Accounting policies

Impairment of financial assets

Impairment of financial assets comprises impairment of financial assets which are not measured at fair value on a current basis.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on transactions in foreign currencies, as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Property, plant and equipment

Leasehold improvements and other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Accounting policies

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>3-5 years</i>

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised intra-group profits or losses.

Group enterprises with negative equity are measured at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Accounting policies

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Resultatopgørelse for 2014

Income statement for 2014

	Note	2014	2013
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Bruttofortjeneste		5.586.065	3.529
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(5.476.067)	(3.911)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger		0	(1)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		109.998	(383)
<i>Operating profit/loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(32.522.206)	(30.009)
<i>Income from investments in group enterprises</i>			
Andre finansielle indtægter	2	13.002.576	11.560
<i>Other financial income</i>			
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(8)
<i>Impairment of financial assets</i>			
Andre finansielle omkostninger	3	(442.750)	(6.162)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(19.852.382)	(25.002)
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	4	12.635	(5)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		(19.839.747)	(25.007)
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		(19.839.747)	(25.007)
<i>Retained earnings</i>			
		(19.839.747)	(25.007)

Balance pr. 31.12.2014*Balance sheet at 31.12.2014*

	Note	2014	2013
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		616.600	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	616.600	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		111.867	109
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	111.867	109
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		728.467	109
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		6.061.095	1.602
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		4.112.202	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		40.104	4
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		10.213.401	1.606
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		30.119.427	15.489
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		40.332.828	17.095
Aktiver <i>Assets</i>		41.061.295	17.204

Balance pr. 31.12.2014*Balance sheet at 31.12.2014*

	Note	2014	2013
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	7	411.541	381
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		34.976.435	15.547
Egenkapital <i>Equity</i>		35.387.976	15.928
Anden gæld <i>Other payables</i>		107.474	107
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		107.474	107
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		162.450	316
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		4.112.202	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.291.193	853
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		5.565.845	1.169
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		5.673.319	1.276
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		41.061.295	17.204
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	8		

Egenkapitaloppgørelse for 2014*Statement of changes in equity for 2014*

	Virksomheds- kapital	Overført over- skud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	381.385	15.546.754	15.928.139
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	30.156	39.969.842	39.999.998
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	(700.414)	(700.414)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(19.839.747)	(19.839.747)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	411.541	34.976.435	35.387.976

Noter

Notes

	2014	2013
	DKK	DKK '000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	4.955.181	3.530
Pensioner <i>Pension costs</i>	452.064	354
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	29.648	27
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	39.174	0
	5.476.067	3.911
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	4	3
	2014	2013
	DKK	DKK '000
2. Andre finansielle indtægter		
<i>2. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	13.002.463	11.560
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	113	0
	13.002.576	11.560
	2014	2013
	DKK	DKK '000
3. Andre finansielle omkostninger		
<i>3. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	0	65
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	442.750	6.097
	442.750	6.162
	2014	2013
	DKK	DKK '000
4. Skat af ordinært resultat		
<i>4. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	(12.635)	5
	(12.635)	5

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK
5. Materielle anlægsaktiver <i>5. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	142.018
Tilgange <i>Additions</i>	616.600
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	758.618
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(142.018)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(142.018)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	616.600

Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	Andre tilgo- dehavender <i>Other receivables</i>
	DKK	DKK
6. Finansielle anlægsaktiver		
<i>6. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	31.738.907	109.086
Tilgange <i>Additions</i>	0	2.781
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	31.738.907	111.867
Nedskrivninger primo <i>Impairment losses beginning of year</i>	(31.738.907)	0
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	(700.414)	0
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	(32.522.206)	0
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	33.222.620	0
Nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses end of year</i>	(31.738.907)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	0	111.867

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
Zadec ApS	Hørsholm	ApS	95,0
Drug Delivery Solutions ApS	Hørsholm	ApS	94,2
Drug Delivery Solutions Ltd.	England	Ltd.	94,2
DrugMode ApS	Hørsholm	ApS	95,0

Drug Delivery Solutions Ltd.' årsrapport foreligger endnu ikke. Indregningen er derfor sket på baggrund af internt regnskab for perioden 1. januar - 31. december 2014.

Den samlede værdi af negativ egenkapital i tilknyttede virksomheder udgør 285.214 t.kr. Ved indregningen er værdien modregnet i tilgodehavender hos de tilknyttede virksomheder.

Noter

Notes

6. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

6. Fixed asset investments (continued)

Ændringen i de beløb, der overføres til modregning i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, samt som i 2014 blev indregnet under hensatte forpligtelser, udgør 33.223 t.kr. I noten for finansielle anlægsaktiver er dette indeholdt i linjen ”Andre reguleringer” under nedskrivninger.

Drug Delivery Solutions Ltd.'s annual report is not available yet. Therefore, recognition has been made on the basis of management accounts for the period 1 January to 31 December 2014. The total value of negative equity in group enterprises amounts to DKK 285,214. On recognition, the value is set-off against receivables from group enterprises. The change in the amounts transferred for set-off against receivables from group enterprises, and which were recognised under provisions in 2014, amounts to DKK 33,223k. In the note regarding fixed asset investment, this is included in the line “Other adjustments” under impairment losses.

	<u>2014</u> <u>DKK</u>	<u>2013</u> <u>DKK</u>	<u>2012</u> <u>DKK</u>	<u>2011</u> <u>DKK</u>	<u>2010</u> <u>DKK</u>
7. Virksomhedskapital					
<i>7. Contributed capital</i>					
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
<i>Changes in contributed capital</i>					
Virksomhedskapital primo <i>Contributed capital beginning of year</i>	381.385	132.850	132.850	132.850	132.850
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	30.156	248.535	0	0	0
Virksomhedskapital ultimo <i>Contributed capital end of year</i>	<u>411.541</u>	<u>381.385</u>	<u>132.850</u>	<u>132.850</u>	<u>132.850</u>

8. Eventualforpligtelser

8. Contingent liabilities

Selskabet har afgivet støtteerklæring over for en række dattervirksomheder. Selskabet har forpligtet sig til ad en eller flere gange at tilføre datterselskaberne den fornødne likviditet til at forsætte driften i perioden frem til 31. december 2015.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

The Company has submitted a letter of support to a number of subsidiaries. The Company has accepted an obligation to, once or several times, supply the necessary liquidity to the subsidiaries in order for them to continue operations in the period until 31 December 2015.

The Company serves as the administration company in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.