

Årsrapport 2013

Annual report 2013

CVR-nr. 27 95 93 50
Company reg. no. 27 95 93 50

BKG-Pharma ApS

c/o Birgit Kjældgaard Giwerzman

Vintervej 2

2920 Charlottenlund

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 20. maj 2014

The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 20. maj 2014

Morten Stadil
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<i>The independent auditor's reports</i>	
 Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	6
<i>Company data</i>	
Hovedtal	7
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
 Årsregnskab 1. januar - 31. december 2013	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2013</i>	
Anvendt regnskabspraksis	10
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	15
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	16
<i>Balance sheet</i>	
Noter	20
<i>Notes</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 2013 for BKG-Pharma ApS.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of BKG-Pharma ApS for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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 2013 and of the company's results of its activities in the period from 1 January to 31 December 2013.

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

We are of the opinion that the management 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 20. maj 2014

Charlottenlund, 20 May 2014

Direktion

Management

Birgit Kjældgaard Giwerzman

Ledelsespåtegning

Management's report

Bestyrelse

Board of directors

Morten Stadil

Formand

Chairman of the board

Birgit Kjældgaard Giwerdman

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Til anpartshaverne i BKG-Pharma ApS

To the shareholders of BKG-Pharma ApS

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for BKG-Pharma ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of BKG-Pharma ApS for the financial year 1 January - 31 December 2013, 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 and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 2013 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 20. maj 2014

Glostrup, 20 May 2014

PKF Munkebo Vindelev
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
State Authorised Public Accountants

Kasper Vindelev
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet*The company*

BKG-Pharma ApS
c/o Birgit Kjældgaard Giwercman
Vintervej 2
2920 Charlottenlund

Telefon: 39 17 97 17

Phone:

Hjemmeside: www.bkgpharma.com

Web site:

E-mail: bkg@bkgpharma.com

E mail:

CVR-nr.: 27 95 93 50

Company reg. no.:

Stiftet: 8. oktober 2004

Established: 8 October 2004

Hjemsted: Gentofte Kommune

Domicile: The City of Gentofte

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

9. regnskabsår

*9th financial year***Bestyrelse***Board of directors*

Morten Stadil, Formand
Birgit Kjældgaard Giwercman

Direktion*Management*

Birgit Kjældgaard Giwercman

Revision*Auditors*

PKF Munkebo Vindelev, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab,
Hovedvejen 56, 2600 Glostrup

Bankforbindelser*Bankers*

Jyske Bank
Jægersborg Allé 23
2920 Charlottenlund

Dattervirksomhed*Subsidiary*

BKG Vet Pharma ApS, Gentofte Kommune

Hovedtal

Financial highlights

DKK in thousands.

	2013	2012	2011	2010	2009
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Resultatopgørelse:					
<i>Profit and loss account:</i>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	938	837	0	0	0
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	938	837	0	0	0
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-5	0	0	0	0
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	792	535	0	0	0
 Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	15.777	15.146	13.491	12.480	12.074
Egenkapital					
<i>Equity</i>	14.548	13.757	11.922	11.922	11.922

Ledelsesberetning

Management's review

Hovedaktivitet

Principal activities

Selskabets hovedaktivitet er at udvikle biomedicinske behandlingsmetoder og stoffer til behandling af multiresistente infektioner forårsaget af bakterier, vira og svampe.

The company's main activity is to develop methods of treatment within biomedicine and drugs for treatment of multi-resistant infection caused by bacteria, vira and fungi.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Uncertainties in relation to recognition and measurement

Selskabets udviklingsaktivitet er forløbet tilfredsstillende, og selskabet har opfyldt de mål, som var lagt for 2013. Selskabet forventer at kunne tiltrække den nødvendige finansiering til at afslutte udviklingsprojektet, eller alternativt at kunne sælge projektet, men afventer en normalisering af økonomien og de finansielle markeder. Ledelsen erkender dog, at der foreligger en vis risiko ved værdiansættelsen af selskabets udviklingsprojekt.

The development activity of the company is satisfactory and the company has met the goals that were planned for 2013. The company expects to attract the necessary financing to complete the development project, or alternatively sell the project, but is waiting for a normalization of the economy and the financial markets. The management acknowledges that there is some risk in the valuation of the company's development project.

Selskabets fortsatte drift afhænger af succesen med udviklingsprojektet. For at sikre virksomhedens fortsatte drift og dens evne til at intensivere forretningsudviklingen, er der givet tilsagn om likviditet til sikring af den løbende drift fra moderselskabet. Selskabet har dog en omkostningsstruktur, der gør, at likviditeten vurderes at være tilstrækkelig til gennemførelse af nuværende aktiviteter.

The continued operations of the company depend on succes in the development project. To ensure continued operations of the company and the ability to intensify the business development the parent company has made a commitment regarding the cash flow to ensure continuous operations. The company has such a cost structure that the cash flow is estimated to be sufficient for the current activities to be feasible.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial affairs

Det ordinære resultat efter skat udgør 791.513 kr. mod 535.020 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The results from ordinary activities after tax are DKK 791.513 against DKK 535.020 last year. The management considers the results satisfactory.

Ledelsesberetning

Management's review

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the end of 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-Pharma ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for BKG-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

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover and other external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Other external costs comprise costs for administration.

Finansielle poster

Net financial

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og rentekomkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials comprise interest income and interest costs. Net financials are recognised with the amounts concerning the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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 posterings 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 af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation of the parent company and the Danish subsidiaries.

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

Development projects

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Aktiver med en kostpris på under 12 t.kr. pr. enhed indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Assets with a cost of less than DKK 12.300 per unit are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Equity investments in group enterprises are measured at cost. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Efter sambeskatningsreglerne hæfter BKG-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-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 24,5 % 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. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 24,5 % 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, som omfatter anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other liabilities concerning other debts 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>2013</u>	<u>2012</u>
Bruttofortjeneste		
Gross profit	937.848	836.978
2 Andre finansielle indtægter fra tilknyttet virksomhed <i>Other financial income from group enterprises</i>	8.608	0
3 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-13.356	0
Resultat før skat		
Results before tax	933.100	836.978
4 Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year</i>	-141.587	-301.958
Årets resultat		
Results for the year	791.513	535.020
Forslag til resultatdisponering:		
Proposed disposal of the results:		
Overføres til overført resultat <i>Disposed to results brought forward</i>	791.513	535.020
Disponeret i alt		
Disposals in total	791.513	535.020

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver			
Assets			
Note		2013	2012
Anlægsaktiver			
Fixed assets			
5	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	15.406.442	14.895.737
	Immaterielle anlægsaktiver i alt		
	<i>Intangible fixed assets in total</i>	15.406.442	14.895.737
6	Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Equity investments in subsidiaries</i>	80.000	80.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt		
	<i>Financial fixed assets in total</i>	80.000	80.000
Anlægsaktiver i alt			
	Fixed assets in total	15.486.442	14.975.737

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver			
Assets			
<u>Note</u>		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
<i>Amounts owed by group enterprises</i>		208.608	94.355
Andre tilgodehavender			
<i>Other debtors</i>		<u>22.707</u>	<u>47.273</u>
Tilgodehavender i alt			
<i>Debtors in total</i>		<u>231.315</u>	<u>141.628</u>
Likvide beholdninger			
<i>Cash funds</i>		<u>59.576</u>	<u>28.881</u>
Omsætningsaktiver i alt			
Current assets in total		<u>290.891</u>	<u>170.509</u>
Aktiver i alt			
Assets in total		<u>15.777.333</u>	<u>15.146.246</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver			
<i>Liabilities</i>			
Note		2013	2012
Egenkapital			
<i>Equity</i>			
7	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	1.548.836	1.548.836
8	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	12.999.229	12.207.716
Egenkapital i alt			
<i>Equity in total</i>		14.548.065	13.756.552
 Hensatte forpligtelser			
<i>Provisions</i>			
9	Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	539.044	397.457
Hensatte forpligtelser i alt			
<i>Provisions in total</i>		539.044	397.457

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver			
<i>Liabilities</i>			
<u>Note</u>		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gældsforpligtelser			
<i>Liabilities</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
<i>Trade creditors</i>		89.719	0
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Debt to group enterprises</i>		438.086	459.053
Anden gæld			
<i>Other liabilities</i>		162.419	533.184
Kortfristede gældsforpligtelser i alt			
<i>Short-term liabilities in total</i>		690.224	992.237
Gældsforpligtelser i alt			
<i>Liabilities in total</i>		690.224	992.237
Passiver i alt			
<i>Liabilities in total</i>		15.777.333	15.146.246
10 Eventualposter			
<i>Contingencies</i>			

1. Skønsmæssig usikkerhed

Estimates and judgements

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

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

Likviditet

Cash

Selskabets ledelse har aflagt årsrapporten under forudsætning af fortsat drift. Denne forudsætning er baseret på ledelsens vurdering af muligheden for at opnå den nødvendige likviditet til finansiering af selskabets drift og fortsatte udviklingsaktiviteter. Der henvises til ledelsesberetningen, hvori ledelsen beskriver nærmere om planerne for sikringen af selskabets likviditetsberedskab.

The management has presented the annual report on the basis of a going concern assumption. This assumption is based on the management's assessment of the probability of obtaining the required amount of cash to finance the company's running operations and further development activities. Reference is made to the management's review in which the management's plans to ensure the company's cash resources are described further.

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 ledelsesberetningen, hvori ledelsen beskriver, at den er overbevist om, at udviklingen vil frembringe et bæredygtigt produkt.

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 finish the development and the subsequent commercialization. Reference is made to the management's review in which the management describes that, it is convinced that the development will result in a sustainable product.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
2. Andre finansielle indtægter fra tilknyttet virksomhed		
<i>Other financial income from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter fra tilkn. virksomhed		
<i>Other financial income from group enterprise</i>	8.608	0
	<u>8.608</u>	<u>0</u>
3. Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Renter, tilknyttede virksomheder		
<i>Interest, group enterprises</i>	6.341	0
Andre renteomkostninger		
<i>Other interest costs</i>	7.015	0
	<u>13.356</u>	<u>0</u>
Posterne "Renter, tilknyttede virksomheder", 254 kr. og "Andre renteomkostninger", 77.158 kr. er i 2012 aktiveret under posten udviklingsprojekter under udførelse		
<i>The entries "Interest, group enterprises" 254 DKK and "Other interest costs" 77.158 DKK are in 2012 capitalised as development projects in progress.</i>		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
4. Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>	0	-94.355
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	141.587	396.313
	<u>141.587</u>	<u>301.958</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2013</u>	<u>31/12 2012</u>
5. Udviklingsprojekter under udførelse		
<i>Development projects in progress</i>		
Kostpris 1. januar 2013		
<i>Cost 1 January 2013</i>	14.895.737	13.303.231
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	510.705	1.672.506
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>0</u>	<u>-80.000</u>
Kostpris 31. december 2013		
 <i>Cost 31 December 2013</i>	 <u>15.406.442</u>	 <u>14.895.737</u>
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013		
 <i>Book value 31 December 2013</i>	 <u>15.406.442</u>	 <u>14.895.737</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2013	31/12 2012
6. Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Equity investments in subsidiaries</i>		
Anskaffelsessum, primo 1. januar 2013		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2013</i>	80.000	0
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	0	80.000
Kostpris 31. december 2013		
<i>Cost 31 December 2013</i>	80.000	80.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013		
<i>Book value 31 December 2013</i>	80.000	80.000

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos BKG-Pharma ApS
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>	<i>Book value at BKG-Pharma ApS</i>
BKG Vet Pharma ApS	66,67 %	7.648.321	92.761	80.000

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2013</u>	<u>31/12 2012</u>
7. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2013		
<i>Contributed capital 1 January 2013</i>	1.548.836	248.836
Kontant kapitaludvidelse		
<i>Cash capital increase</i>	0	1.300.000
	<u>1.548.836</u>	<u>1.548.836</u>
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>		
Virksomhedskapital 1. januar 2009		
<i>Contributed capital 1 Januar 2009</i>	248.836	
Kapitalforhøjelse 2012		
<i>Capital increase 2012</i>	1.300.000	
	<u>1.548.836</u>	
	<u>31/12 2013</u>	<u>31/12 2012</u>
8. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2013		
<i>Results brought forward 1 January 2013</i>	12.207.716	11.672.696
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	791.513	535.020
	<u>12.999.229</u>	<u>12.207.716</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2013	31/12 2012
9. Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2013		
<i>Provisions for deferred tax 1 January 2013</i>	397.457	1.144
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	141.587	396.313
	539.044	397.457
 Udskudt skat påhviler følgende poster:		
<i>The following items are subject to deferred tax:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible fixed assets</i>	3.389.417	3.723.934
Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible fixed assets</i>	0	-2.086
Fremført underskud		
<i>Losses brought forward from previous years</i>	-2.850.373	-3.324.391
	539.044	397.457

Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 24,5 % 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 2014-2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 24,5 % 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.

10. Eventualposter

Contingencies

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Biral Holding ApS som administrationsselskab og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Biral Holding ApS being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and, as from the financial year 2013, it is proportionally liable for tax claims within the joint taxation scheme.

Noter

Notes

10. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Sambeskatning (fortsat)

Joint taxation (continued)

Selskabet hæfter fra og med 1. juli 2012 forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

As from 1 July 2012, the company is proportionally liable for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends of the jointly taxed companies.

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.