

Zymenex A/S

CVR-nr. / reg no. 27 39 47 52

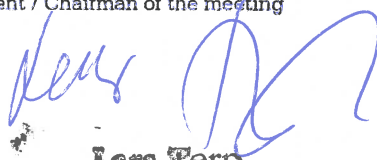
Årsrapport for 2014

Annual report for 2014

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 17. april 2015

This annual report has been adopted at the
company's annual general meeting on 17 april 2015

Dirigent / Chairman of the meeting


Lars Terp
Advokat

Selskabsoplysninger Company information	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's report	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7 - 8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	12 - 18
Noter Notes to the financial statements	19 - 24

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Selskabet
The company

Zymenex A/S
Roskildevej 12 C
3400 Hillerød
Telefon / Tel.: 48 25 00 54
Hjemsted / Registered office: Hillerød
CVR-nr. / Reg. No.: 27 39 47 52

Bestyrelse
Board of Directors

Mark Parry-Billings, Formand / Chairman
Jens Fogh
Danilo Pirolì

Direktion
Executive Board

Jens Fogh, Administrerende direktør / Managing director

Revision
Auditors

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 for Zymenex A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.14 - 31.12.14 for Zymenex A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

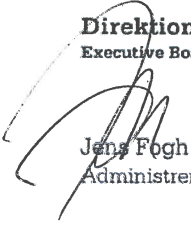
We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

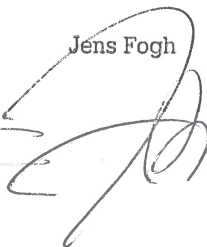
Hillerød, den 30. marts 2015
Hillerød, March 30, 2015

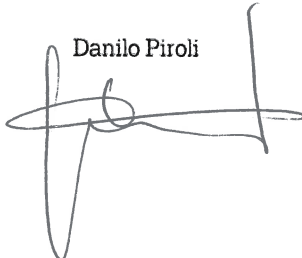
Direktion
Executive Board


Jens Fogh
Administrerende direktør

Bestyrelse
Board of Directors

Mark Parry-Billings
Formand / Chairman


Jens Fogh


Danilo Piroli

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Zymenex A/S

To the shareholder of Zymenex A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Zymenex A/S for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis 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 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

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Zymenex A/S for the financial year 01.01.14 - 31.12.14. The financial statements comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes to the financial statements. The financial statements are prepared in accordance with 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 that 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 that 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 judgment, 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 company's preparation of financial statements that give a true

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

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.

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. 31.12.14 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 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.

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 Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.14 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.14 - 31.12.14 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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 financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

København, den 30. marts 2015
Copenhagen, March 30, 2015

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lau Bent Baun

Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

Hovedaktiviteter

Zymenex A/S' hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været udvikling af enzym-erstatningsterapier til behandling af sjældne genetiske sygdomme.

Projektstatus

Zymenex koncentrerer firmaets forskning og udvikling omkring det rekombinante enzym Lamazym (rhLAMAN) til Enzym Erstatningsterapi (ERT) for den lysosomale oplagringssygdom alpha-Mannosidosis.

Zymenex pipeline fokuserer på Lamazym (rhLaman) til behandling af den lysosomale sygdom alfa-Mannosidosis. Denne sygdom skyldes en mangel på Laman enzymet og berører cirka 500 patienter på verdensplan. Projektet er i sen klinisk udvikling. Sygdommen er livstruende, og der findes ingen behandling i dag. Zymenex har tidligere været industriel partner med et antal europæiske forsker grupper under et EU grant "Euraman" til udvikling af enzymet og har sammen med denne videnskabelige gruppe publiceret proof-of-principle data (Hum. Mol. Gen., vol. 13, no. 18, July 21, 2004). Zymenex og forskergruppen afsluttede et EU grant "Hueman" under 6th framework i oktober 2009 og arbejder nu, siden oktober 2010, sammen med forskergrupper og klinikere i EU Framework 7 støttet projektgruppe "ALPHA-MAN" med fortsat udvikling af Lamazym (rhLaman). I 2011 blev både Fase 1 og Fase 2a kliniske studier udført og i 2012 Fase 2b udført og der blev målt positive resultater i både biokemiske og kliniske parametre. Projektet er nu i Fase 3. Lamazym har Orphan Drug Designation i både Europa og USA.

Zymenex har rettighederne til at udvikle, fremstille, distribuere, markedsføre og sælge nogle af sine Lamazym rettigheder til Chiesi Farmaceutici S.p.A. gennem en licensaftale dateret 23. december 2014.

Main activities of the company

As in previous years, Zymenex A/S' main activity has been the development of enzyme replacement therapy for the treatment of rare genetic diseases.

Project status

Zymenex has focused the company's research and development on the recombinant enzyme Lamazym (rhLAMAN), for enzyme replacement therapy (ERT) for the lysosomal storage disease alpha-Mannosidosis.

The Zymenex pipeline has been focused on Lamazym (rhLAMAN) for the treatment of the lysosomal disease alpha-Mannosidosis. This disease is caused by a deficiency of the Laman enzyme and affects approximately 500 patients world-wide. The project is in late clinical development. The disease is life-threatening, and there is no treatment today. Previously, Zymenex has been a partner in a number of European research groups under the EU grant "Euraman" for the development of the enzyme and has together with this scientific group, published proof-of-principle data (Hum. Mol. Gen., vol. 13, no. 18, July 21, 2004). Zymenex and the research group concluded the EU grant "Hueman" under the 6th framework in October 2009 and has since October 2010, been working together with research groups and clinicians in an EU Framework 7 supported project group "ALPHA-MAN" with the continued development of Lamazym (rhLaman). In 2011, both Phase 1 and Phase 2a clinical studies were conducted and in 2012 Phase 2b was completed with positive results in both biochemical and clinical parameters. The project is now in Phase 3. Lamazym has Orphan Drug Designation in both Europe and USA.

Zymenex has licensed the rights to develop, register, manufacture, promote, distribute and sell certain of its Lamazym Compound to Chiesi Farmaceutici S.p.A. through a license agreement dated December 23, 2014.

Chiesi Farmaceutici S.p.A. har fået licens af Zymenex til at bruge patentrettigheder og know how med henblik på udvikling, fremstilling og salg af produkter i relation til Lamazyn.

Chiesi Farmaceutici S.p.A. has obtained a license from Zymenex to use the Patent and the Know How for the purpose of developing, manufacturing and selling the product in relation to Lamazyn.

Ved udgangen af 2014 udgjorde medarbejderstaben 13 medarbejdere, heraf 5 i Zymenex A/S' svenske filial

At the end of 2014, employees numbered 13, 5 of which work in the Zymenex A/S Swedish affiliate.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for regnskabsåret 2014 udviser et resultat på DKK 1.065.781 mod et underskud t.DKK -33.758 for regnskabsåret 2013. Balancen viser en egenkapital på DKK -64.755.985.

Development in the company's financial activities and matters

The profit for the financial year 2014 amounted to DKK 1,065,781 compared to a loss of DKK 33,758 thousand for the financial year 2013. The balance sheet showed negative equity of DKK 64,755,985.

Farmaceutisk udvikling er generelt at betragte som et område med væsentlige risici. Dette inkluderer bl.a. forsinkelser i udviklingsprocessen, manglende effekt af produktkandidaten i den kliniske afprøvning, eller manglende myndigheds-godkendelse i forbindelse med produktion eller markedsføring af produktkandidaten.

Pharmaceutical development is in general an area with extensive risk. This includes delays in the development process, lack of effect of the product candidate in clinical trials or missing approval by authorities in connection with production or marketing of the product candidate.

Finansielle stilling

Chiesi Farmaceutici S.p.A. overtagelse af Zymenex Holding A/S og dets datterselskaber, herunder Zymenex A/S, betyder at likviditeten til selskabets fortsatte drift for 2015 er sikret.

Financial position

Chiesi Farmaceutici S.p.A. acquisition of Zymenex Holding A/S and its subsidiaries, including Zymenex A/S, ensures that the liquidity for the company's continued operations is assured.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Significant events after the balance sheet date

After the end of the reporting year, no events have occurred that can change the company's financial position significantly.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2014 DKK	2013 DKK '000
	Forsknings- og Udviklingsomkostninger Research and development costs	-67.882.459	-38.689
	Bruttoresultat Gross result	-67.882.459	-38.689
	Administrationsomkostninger Administrative expenses	-6.473.193	-8.963
	Andre driftsindtægter Other operating income	79.486.769	14.415
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	5.131.117	-33.237
2	Finansielle indtægter Financial income	219.213	0
3	Finansielle omkostninger Financial expenses	-4.284.549	-2.780
	Finansielle poster i alt Total net financials	-4.065.336	-2.780
	Resultat før skat Profit/loss before tax	1.065.781	-36.017
4	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	0	2.259
	Årets resultat Profit/loss for the year	1.065.781	-33.758

Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Overført resultat Retained earnings	1.065.781	-33.758
I alt Total	1.065.781	-33.758

Note		31.12.14	31.12.13
		DKK	DKK '000
	AKTIVER ASSETS		
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	807.463	108
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, tools and equipment	111.516	117
5	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	918.979	225
6	Andre tilgodehavender Other receivables	113.918	113
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	113.918	113
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	1.032.897	338
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	4.177.396	328
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag Receivable joint taxation contributions	1.274.500	1.275
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.629.503	1.067
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.209.615	744
	Tilgodehavender i alt Total receivables	8.291.014	3.414
	Likvide beholdninger Cash	9.162.196	1.349
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	17.453.210	4.763
	Aktiver i alt Total assets	18.486.107	5.101

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		31.12.14 DKK	31.12.13 DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	2.500.000	2.500
	Overført resultat Retained earnings	-67.255.985	-68.322
7	Egenkapital i alt Total equity	-64.755.985	-65.822
	Leasinggæld Lease commitment	0	84
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	70.469.901	58.346
8	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	70.469.901	58.430
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	8.480.293	2.815
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	0	5.485
	Anden gæld Other payables	4.291.898	4.193
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	12.772.191	12.493
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	83.242.092	70.923
	Passiver i alt Total equity and liabilities	18.486.107	5.101
9	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
10	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		
11	Nærtstående parter Related parties		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

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

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af integrerede udenlandske enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

On recognition of integrated foreign entities, monetary items are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. Non-monetary items are translated using the exchange rate applicable at the time of acquisition or the time of subsequent revaluation, impairment or write-down of the asset. The items in the income statement are translated using the exchange rate applicable at the transaction date, while items derived from non-monetary items are translated using the historical exchange rates for such non-monetary items.

RESULTATOPGØRELSE**Forsknings- og udviklingsomkostninger**

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, der kan henføres til forsknings- og udviklingsaktiviteter, herunder gager og lønninger samt andre indirekte omkostninger.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne, inklusiv løbende udgifter til patentrettigheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at omkostningerne afholdes.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter refusion af afholdte omkostninger til forsknings- og udviklingsomkostninger og administrationsomkostninger.

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider:

	Brugstid, år		Useful lives, years
Tekniske anlæg og maskiner	5	Plant and machinery	5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5

INCOME STATEMENT**Research and development costs**

Research and development costs include costs related to research and development activities, including salaries and wages and other indirect costs.

Research and development costs, include ongoing costs of patent rights, recognized in the income statement as and when incurred.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses in connection with administrative employees, management, office premises, office expenses etc., including depreciation, amortisation and wages and salaries.

Other operating income

Other operating income includes reimbursement of expenses incurred for research- and development expenses and administrative expenses.

Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives are applied by the company:

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.600 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

New acquisitions of production plant and machinery and other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,600 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Tilskud modtaget til fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes som en periodeafgrænsningspost under passiver. For afskrivningsberettigede aktiver indregnes tilskuddet i takt med at aktivet afskrives.

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Grants received for the production of property, plant and equipment are recognised as deferred income. For depreciable assets, the grant is recognised in step with the depreciation of the asset.

Assets held under finance leases are recognised at the time of acquisition in the balance sheet at the lower of fair value and present value of future lease payments. Assets held under finance leases are subsequently recognised and measured as other property, plant and equipment.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Investments

Other receivables consist of deposits, which are measured at amortised cost.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Prepayments, assets

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of the subsequent financial year.

Current and deferred taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattelsesregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

1. Kapitalforhold og økonomisk udvikling
Capital position and financial development

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 er følgende skøn og vurderinger væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Chiesi Farmaceutici S.p.A. overtog Zymenex Holding A/S og dets datterselskaber, herunder Zymenex A/S. Chiesi Farmaceutici S.p.A. har afgivet støtteerklæring som betyder, at selskabet kan fortsætte driften i overensstemmelse med det vedtagne budget for 2015. Chiesi Farmaceutici S.p.A. refunderer de af selskabet afholdte omkostninger til forskning- og udviklingsomkostninger samt administrative omkostninger på månedsbasis. Refusionen er indeholdt i andre driftsindtægter.

In the financial statements for the financial year 01.01.14 - 31.12.14, it is important to note the following estimates and assessments as they have had significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

Chiesi Farmaceutici S.p.A. acquisition of Zymenex Holding A/S and its subsidiaries, including Zymenex A/S. Chiesi Farmaceutici S.p.A. has submitted a letter of support which means that the company can continue to operate in accordance with the adopted budget for 2015. Chiesi Farmaceutici S.p.A. refunding of the Company incurred research and development costs and administrative expenses on a monthly basis. The refunding is included in other operating income.

2. Finansielle indtægter
Financial income

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	216.308	0
Valutakursgevinst Foreign exchange gains	2.905	0
I alt Total	219.213	0

3. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	4.060.290	2.693
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	45.042	63
Valutakurstab Foreign exchange losses	179.217	24
I alt Total	4.284.549	2.780

	2014 DKK	2013 DKK '000
4. Skat af årets resultat Tax on loss for the year		
Årets aktuelle skat, skattefordordningen Tax credit scheme (Danish law)	0	-2.259
I alt Total	0	-2.259

Som følge af usikkerhed omkring de fremtidige indkomstforhold, er udskudt skatteaktiv ikke indregnet i balancen.

As a result of uncertainty about future income, deferred tax asset is not recognized in the balance sheet.

5. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	3.473.065	403.784
Tilgang i året Additions during the year	908.969	12.700
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	4.382.034	416.484
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13 Amortisation and impairment losses as at 31.12.13	3.364.737	286.844
Afskrivninger i året Amortisation during the year	209.834	18.124
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	3.574.571	304.968
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	807.463	111.516

6. Andre tilgodehavender
Other receivables

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	113.053
Tilgang i året Additions during the year	865
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	113.918
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	113.918

7. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13

Statement of changes in equity for the period 01.01.13 - 31.12.13

Saldo pr. 01.01.13 Balance as at 01.01.13	2.500.000	-34.563.829
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-33.757.937
Saldo pr. 31.12.13 Balance as at 31.12.13	2.500.000	-68.321.766

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	2.500.000	-68.321.766
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	1.065.781
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	2.500.000	-67.255.985

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasse Shares	2.500.000	1

8. Gældsforpligtelser
Payables

	Afdrag første år DKK Repayment first year DKK	Restgæld efter 5 år DKK Outstanding debt after 5 years DKK	Gæld i alt 31.12.14 DKK Total payables at 31.12.14 DKK	Gæld i alt 31.12.13 DKK '000 Total payables at 31.12.13 DKK '000
Leasinggæld Lease commitment	0	0	0	84
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	0	70.370.699	70.469.901	58.346
I alt Total	0	70.370.699	70.469.901	58.430

9. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede hæftelse udgør t.DKK 3.028 på balancedagen.

The company is taxed jointly with the other companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. As at the balance sheet date, the total liability amounts to t.DKK 3.028.

10. Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en uopsigelsesperiode på op til 39 måneder. På balancetidspunktet udgør leje- og leasingforpligtelserne i alt t.DKK 2.320. Leje- og leasingaftaler indgået med moder-virksomheden og dennes øvrige dattervirksomheder er indeholdt heri, men er desuden oplyst særskilt nedenfor.

The Company has entered into operating lease agreements with the non-cancellable period of up to 39 months. At the balance sheet date is estimated lease obligations totaling t.DKK 2.320. Lease agreements with the parent company and its other subsidiaries contained herein, but is also reported separately below.

Selskabet har indgået kontraktlige forpligtelser med leverandører vedørende levering af ydelser for 2015/16 for i alt t.dkk 5.981.

The Company has entered into contractual obligations with suppliers for the provision of services for 2015/16 for a total t.DKK 5.981

11. Nærtstående parter
 Related parties

Grundlag for indflydelse
 Basis of influence

Bestemmende indflydelse:
 Controlling influence:

Chiesi Farmaceutici S.p.A.

Ultimativ modervirksomhed
 Parent company

Ejerforhold:

Ownership:

Følgende kapitalejere er optaget i selskabets
 ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af
 selskabskapitalen:

The following capital owners have been re-
 gistered in the company's register of sharehol-
 ders as holding at least 5% of the share capital:

Zymenex Holding A/S, Hillerød.

Zymenex Holding A/S, Hillerød.

Zymenex A/S indgår i koncernregnskabet for
 Chiesi Farmaceutici S.p.A. Koncernregnskabet
 kan rekvireres på selskabets hjemmeside eller
 ved henvendelse til selskabet på adressen Largo
 Belloli 11/A, 43122 Parma, Italien.

Zymenex A/S is included in the consolidated
 financial statements of Chiesi Farmaceutici
 S.p.A. The consolidated financial statements are
 available on the company's website or by
 contacting the Company at Largo Belloli 11/A,
 43122 Parma, Italy.