

# **ACE BioSciences A/S**

CVR-nr. / reg no. 25 61 67 15

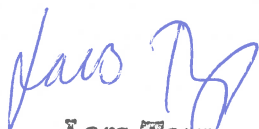
## **Årsrapport for 2014**

**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

|                                                                                     |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| <b>Selskabsoplysninger</b><br>Company information etc.                              | 3       |
| <b>Ledelsespåtegning</b><br>Statement of the Board of Directors and Executive Board | 4       |
| <b>Den uafhængige revisors erklæringer</b><br>Independent auditor's report          | 5 - 6   |
| <b>Ledelsesberetning</b><br>Management's review                                     | 7 - 8   |
| <b>Resultatopgørelse</b><br>Income statement                                        | 9       |
| <b>Balance</b><br>Balance sheet                                                     | 10 - 11 |
| <b>Anvendt regnskabspraksis</b><br>Accounting policies                              | 12 - 17 |
| <b>Noter</b><br>Notes to the financial statements                                   | 18 - 20 |

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

---

ACE BioSciences A/S  
Roskildevej 12 C  
3400 Hillerød  
Hjemsted / Registered office: Hillerød  
CVR-nr. / Reg. No.: 25 61 67 15  
Stiftet / Founded: 15. september 2000

---

**Bestyrelse**

Board of Directors

---

Mark Parry-Billings, formand / chairman  
Danilo Piroli  
Jens Fogh

---

**Direktion**

Executive Board

---

Jens Fogh, Administrerende direktør / Managing director

---

**Revision**

Auditors

---

KPMG

Statsautoriseret Revisionsselskab

---

**Modervirksomhed**

Parent company

---

Zymenex Holding A/S, Roskildevej 12 C, 3400 Hillerød

## 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 ACE BioSciences 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 ACE BioSciences 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

**Direktionen**  
Executive Board

Jens Fogh  
Administrerende direktør

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

Mark Parry-Billings  
Formand / Chairman

Danilo Piroli

Jens Fogh

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Independent auditor's report

Til kapitalejeren i ACE BioSciences A/S

To the shareholder of ACE BioSciences A/S

#### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for ACE BioSciences A/S for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14, der 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 ACE BioSciences A/S for the financial year 01.01.14 - 31.12.14, which 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 Baur

Statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

**Hovedaktiviteter**

ACE BioSciences A/S' hovedaktivitet har i år været udvikling af enzym.

**Projektstatus**

I 2014 har ACE BioSciences A/S koncentreret forskning og udvikling omkring det rekombinante enzym Galaczym (rhGALC) til Enzym Erstatningsterapi (ERT) for den lysosomale oplagringssygdom, Krabbe Sygdom. Dette projekt er i præ-klinisk udvikling.

Ultimo 2014 afhændede ACE BioSciences samtlige rettigheder og know how vedrørende projekt "Krabbe" og "AGU" til Chiesi Farmaceutica S.p.A.

Chiesi Farmaceutici S.p.A. har udliciteret dele af den fortsatte udvikling og dermed forbundne aktiviteter i forbindelse med "Krabbe" til ACE BioSciences A/S

Ved udgangen af 2014 udgjorde medarbejderstaben 3 medarbejdere.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.14 - 31.12.14 udviser et resultat på DKK 28.476.250 mod t.DKK -4.773 for tiden 01.01.13 - 31.12.13. Balancen viser en egenkapital på DKK 3.415.920.

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.

**Main activities of the company**

This year ACE BioSciences A/S' main activity has been enzyme development.

**Project status**

In 2014, ACE BioSciences A/S focused research and development around the recombinant enzyme Galaczym (rhGALC) for enzyme replacement therapy (ERT) for the lysosomal storage disease Krabbe Disease. This project is in pre-clinical development.

At the end of 2014 divested ACE BioSciences all rights and know-how concerning project "Krabbe" and "AGU" to Chiesi Farmaceutica S.p.A..

Chiesi Farmaceutici S.p.A. has subcontracted certain development and ancillary activities related to "Krabbe" project to ACE BioSciences A/S.

At the end of 2014, employees numbered 3.

**Development in the company's financial activities and matters**

The income statement for the period 01.01.14 - 31.12.14 showed a profit of DKK 28,476,250 against a loss of DKK 4,773 thousand for the period 01.01.13 - 31.12.13. The balance sheet showed equity of DKK 3,415,920.

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 lack of approval by authorities in connection with production or marketing of the product candidate.

**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.

# Resultatoppgørelse

## Income statement

| Note                                                                            |                                                                         | 2014<br>DKK       | 2013<br>DKK '000 |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                                                                 | Forsknings- og udviklingsomkostninger<br>Research and development costs | -6.860.187        | -5.539           |
|                                                                                 | <b>Bruttoresultat</b><br><b>Gross result</b>                            | <b>-6.860.187</b> | <b>-5.539</b>    |
|                                                                                 | Administrationsomkostninger<br>Administrative expenses                  | -563.022          | -481             |
|                                                                                 | Andre driftsindtægter<br>Other operating income                         | 39.576.544        | 2.202            |
|                                                                                 | <b>Resultat af primær drift</b><br><b>Operating profit/loss</b>         | <b>32.153.335</b> | <b>-3.818</b>    |
| 1                                                                               | Finansielle omkostninger<br>Financial expenses                          | -1.486.991        | -1.381           |
|                                                                                 | <b>Finansielle poster i alt</b><br><b>Total net financials</b>          | <b>-1.486.991</b> | <b>-1.381</b>    |
|                                                                                 | <b>Resultat før skat</b><br><b>Profit/loss before tax</b>               | <b>30.666.344</b> | <b>-5.199</b>    |
| 2                                                                               | Skat af årets resultat<br>Tax on profit/loss for the year               | -2.190.094        | 426              |
|                                                                                 | <b>Årets resultat</b><br><b>Profit/loss for the year</b>                | <b>28.476.250</b> | <b>-4.773</b>    |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b><br><b>Proposed appropriation account</b> |                                                                         |                   |                  |
|                                                                                 | Overført resultat<br>Retained earnings                                  | 28.476.250        | -4.773           |
|                                                                                 | <b>I alt</b><br><b>Total</b>                                            | <b>28.476.250</b> | <b>-4.773</b>    |

**Balance**  
**Balance sheet**

| <b>AKTIVER</b><br><b>ASSETS</b> |                                                                                    | 31.12.14<br>DKK   | 31.12.13<br>DKK '000 |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Note                            |                                                                                    |                   |                      |
|                                 | Erhvervede rettigheder<br>Acquired rights                                          | 0                 | 5.749                |
| 3                               | <b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total intangible assets</b>          | <b>0</b>          | <b>5.749</b>         |
|                                 | <b>Anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total non-current assets</b>                      | <b>0</b>          | <b>5.749</b>         |
|                                 | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br>Receivables from group enterprises | 39.573.019        | 746                  |
|                                 | Tilgodehavende sambeskatningsbidrag<br>Receivable joint taxation contributions     | 207.500           | 207                  |
|                                 | Andre tilgodehavender<br>Other receivables                                         | 627.138           | 415                  |
|                                 | Periodeafgrænsningsposter<br>Prepayments                                           | 15.423            | 106                  |
|                                 | <b>Tilgodehavender i alt</b><br><b>Total receivables</b>                           | <b>40.423.080</b> | <b>1.474</b>         |
|                                 | <b>Likvide beholdninger</b><br><b>Cash</b>                                         | <b>1.134.515</b>  | <b>465</b>           |
|                                 | <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><b>Total current assets</b>                      | <b>41.557.595</b> | <b>1.939</b>         |
|                                 | <b>Aktiver i alt</b><br><b>Total assets</b>                                        | <b>41.557.595</b> | <b>7.688</b>         |

**Balance**  
**Balance sheet**

| <b>PASSIVER</b><br><b>EQUITY AND LIABILITIES</b> |                                                                                  |                   |                      |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Note                                             |                                                                                  | 31.12.14<br>DKK   | 31.12.13<br>DKK '000 |
|                                                  | Selskabskapital<br>Share capital                                                 | 500.000           | 500                  |
|                                                  | Overført resultat<br>Retained earnings                                           | 2.915.920         | -25.560              |
| 4                                                | <b>Egenkapital i alt</b><br><b>Total equity</b>                                  | <b>3.415.920</b>  | <b>-25.060</b>       |
|                                                  | Leverandører af varer og tjenesteydelser<br>Trade payables                       | 456.814           | 78                   |
|                                                  | Gæld til tilknyttede virksomheder<br>Payables group enterprises                  | 35.075.011        | 32.012               |
|                                                  | Selskabsskat<br>Income tax                                                       | 2.190.094         | 47                   |
|                                                  | Anden gæld<br>Other payables                                                     | 419.756           | 611                  |
|                                                  | <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total short-term payables</b> | <b>38.141.675</b> | <b>32.748</b>        |
|                                                  | <b>Gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total payables</b>                         | <b>38.141.675</b> | <b>32.748</b>        |
|                                                  | <b>Passiver i alt</b><br><b>Total equity and liabilities</b>                     | <b>41.557.595</b> | <b>7.688</b>         |
| 5                                                | Eventualforpligtelser<br>Contingent liabilities                                  |                   |                      |
| 6                                                | Nærtstående parter<br>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.

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.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

**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.

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.

**FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in Danish 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.

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.

**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, kontorumkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

**Andre driftsindtægter**

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

**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.

### Afskrivninger

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

|                        | Brugstid,<br>år |
|------------------------|-----------------|
| Erhvervede rettigheder | 15              |

### Amortisation

The amortisation of intangible assets aim at systematic amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives are applied by the company:

|                 | Useful<br>life,<br>year |
|-----------------|-------------------------|
| Acquired rights | 15                      |

### 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****Immaterielle anlægsaktiver**

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

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

**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.

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.

**BALANCE SHEET****Intangible assets**

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

Gains and losses from the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

**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.

**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.

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.

**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.

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 beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

**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.

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.

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**

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

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**

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

|                                                       | 2014<br>DKK | 2013<br>DKK '000 |
|-------------------------------------------------------|-------------|------------------|
| <b>1. Finansielle omkostninger</b>                    |             |                  |
| Financial expenses                                    |             |                  |
| Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder | 1.484.738   | 1.364            |
| Financial expenses for group enterprises              |             |                  |
| Øvrige finansielle omkostninger                       | 5.651       | 4                |
| Interest expenses                                     |             |                  |
| Valutakurstab                                         | -3.398      | 13               |
| Foreign exchange losses                               |             |                  |
| I alt                                                 | 1.486.991   | 1.381            |
| Total                                                 |             |                  |

|                                |           |      |
|--------------------------------|-----------|------|
| <b>2. Skatter</b>              |           |      |
| Tax on loss for the year       |           |      |
| Årets aktuelle skat            | 2.190.094 | -426 |
| Tax credit scheme (Danish law) |           |      |
| I alt                          | 2.190.094 | -426 |
| Total                          |           |      |

**3. Immaterielle anlægsaktiver**  
Intangible assets

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK                             | Erhvervede ret-<br>tigheder<br>Acquired rights |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Kostpris pr. 31.12.13                                     | 7.444.800                                      |
| Cost as at 31.12.13                                       |                                                |
| Afgang i året                                             | -7.444.800                                     |
| Disposals during the year                                 |                                                |
| Kostpris pr. 31.12.14                                     | 0                                              |
| Cost as at 31.12.14                                       |                                                |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13                        | 1.695.760                                      |
| Amortisation and impairment losses as at 31.12.13         |                                                |
| Afskrivninger i året                                      | 454.960                                        |
| Amortisation during the year                              |                                                |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang | -2.150.720                                     |
| Amortisation and impairment losses, disposed assets       |                                                |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14                        | 0                                              |
| Amortisation and impairment losses as at 31.12.14         |                                                |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14                        | 0                                              |
| Carrying amount as at 31.12.14                            |                                                |

#### 4. Egenkapital Equity

Beløb i DKK  
Figures in DKK

Selskabskapital    Overført resultat  
Share capital        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<br>Balance as at 01.01.13                           | 500.000 | -20.787.387 |
| Forslag til resultatdisponering<br>Proposed distribution of net profit | 0       | -4.772.943  |
| Saldo pr. 31.12.13<br>Balance as at 31.12.13                           | 500.000 | -25.560.330 |

##### *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<br>Balance as at 01.01.14                           | 500.000 | -25.560.330 |
| Forslag til resultatdisponering<br>Proposed distribution of net profit | 0       | 28.476.250  |
| Saldo pr. 31.12.14<br>Balance as at 31.12.14                           | 500.000 | 2.915.920   |

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<br>Quantity | Pålydende værdi<br>Nominal value |
|-------------------------|-------------------|----------------------------------|
| Kapitalandele<br>Shares | 500               | 1.000                            |

## 5. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 forholdsmæssigt for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. 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 for tax claims on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. As at the balance sheet date, the total liability amounts to t.DKK 3.028.

## 6. 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 registered in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the share capital:

Zymenex Holding A/S, Roskildevej 12 C, 3400 Hillerød.

Zymenex Holding A/S, Roskildevej 12 C, 3400 Hillerød.

ACE BioSciences 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.

ACE BioSciences 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.