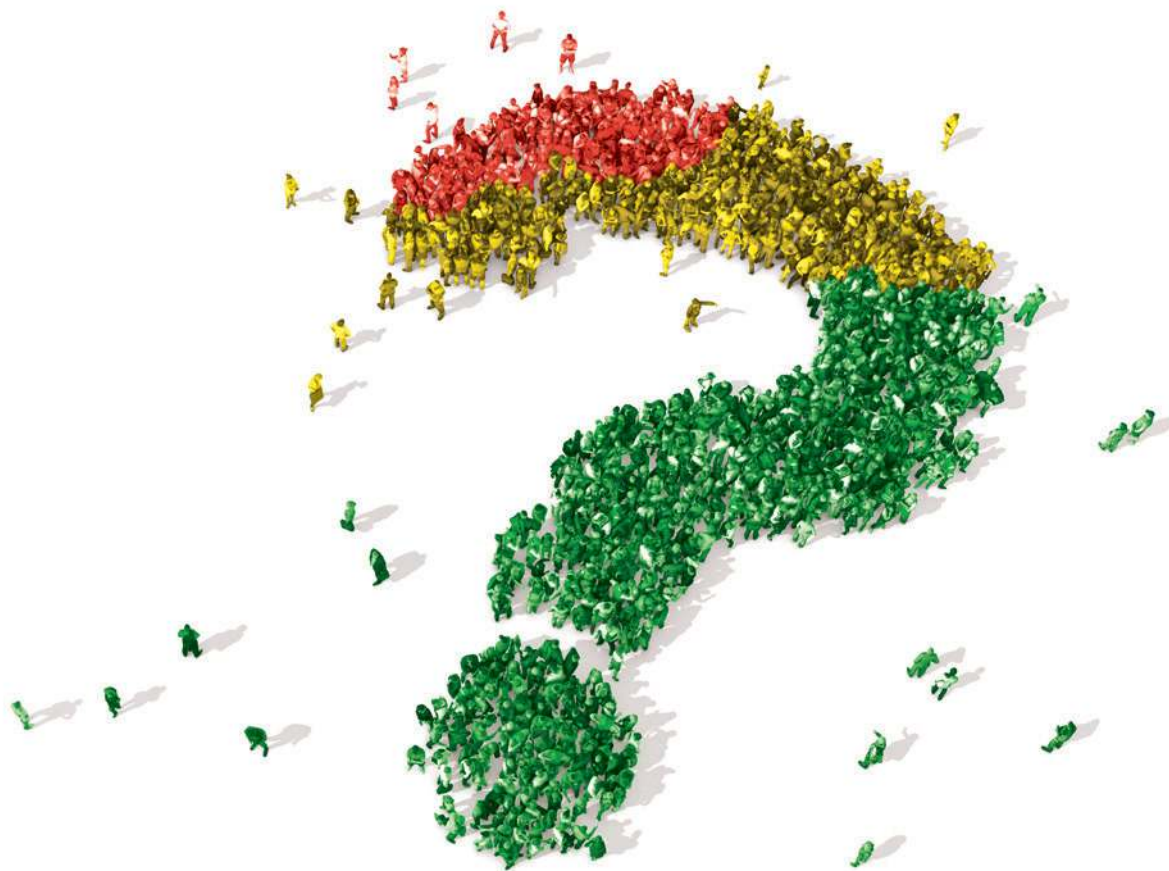


Admit or Discharge



Sammanfattning i överensstämmelse med Bilaga 22 för upptagande till handel av **ViroGates A/S** på Nasdaq First North Danmark

Finansiell rådgivare



Selling Agents



nordnet



Hänvisning till Prospekt

Alla investeringar i värdepapper är förenade med risktagande. I Prospektet för ViroGates A/S ("ViroGates" eller "Bolaget") finns en beskrivning av potentiella risker som är förknippade med Bolagets verksamhet och dess värdepapper. Innan ett investeringsbeslut fattas bör dessa risker, tillsammans med övrig information i det kompletta Prospektet genomläsas. Prospekt offentliggörs den 4 juni 2018 och finns därefter tillgängligt för nedladdning på ViroGates (www.virogates.com), Västra Hamnen Corporate Finance (www.vhcorp.se) samt Finanstilsynets (www.finanstilsynet.dk) respektive hemsidor.

Sammanfattning

Sammanfattningen består av vissa informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller de Punkter som krävs för en sammanfattning i ett Prospekt för den aktuella typen av emittent och värdepapperserbjudande. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av Prospekt kan det förekomma luckor i Punkternas numrering. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för den aktuella typen av Prospekt finns det i vissa fall ingen relevant information att lämna. Punkten har i så fall ersatts med en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A - Introduktion och varningar

A.1	Varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kâränd i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	Finansiella mellan-händer	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B - Information om emittenten

B.1	Firma och handelsbe-teckning	Bolagets firma är ViroGates A/S, org nr 25734033. Bolaget använder handelsbeteckningen ViroGates.
B.2	Säte och bolagsform	Bolaget ViroGates A/S är ett publikt aktiebolag, grundat i Danmark. Bolaget har sitt säte i Birkerød, Danmark. Bolagets associationsform regleras av danska aktiebolagslagen (En: "Danish Companies Act").
B.3	Verksamhet och marknader	<p>ViroGates är ett danskt medicintekniskt företag som utvecklar och marknadsför suPARnostic®, ett blodprov som används för att bedöma om patienter är i behov av akutvård, därmed ge sjuksköterskor och andra vårdgivare verktyg för att bedöma huruvida patienter ska skrivas in eller skrivas från akutmottagningen. Produkterna har förmåga att snabbt analysera proteinet suPAR som ger en oberoende hälsoanalys och speglar nivån på immunsystemets aktivitet.</p> <p>ViroGates produkter övervakar aktiveringen av immunsystemet, och de flesta, om inte alla, sjukdomar har en underliggande inflammatorisk komponent. Det kvantitativa testet möjliggör bedömning av huruvida en patient eller individ lider av kronisk inflammation och immunaktivering, vilket därmed indikerar om sjukdom är närvarande, sjukdomens allvarlighetsgrad, såväl som prognos och progressionen av sjukdomen.</p> <p>Mer än 500 utvärderade publikationer avseende studier av egenskaperna hos suPAR har genomförts (flertalet i ledande tidskrifter inklusive Nature Medicine, JAMA och New England Journal of Medicine). Dessutom har 300 000 prover blivit analyserade, varav mer än 50 000 har varit inom akutvård.</p> <p>Inom akutvården är det kliniska värdet av bedömning av låg suPAR-nivå följande</p> <ul style="list-style-type: none">• Fler patienter kan på ett säkert sätt skrivas ut från sjukhuset.• Betydande minskning av inskrivning på grund av förbättrad medicinsk beslutsprocess.• I genomsnitt stannar patienterna 6,5 timmar mindre på sjukhuset när suPAR-tester genomförs jämfört med kontrollgrupp. Detta innebär en betydande besparing om mer än 27 miljarder EUR på utvalda marknader i västvärlden. <p>Det kliniska värdet av bedömning av hög suPAR-nivå är följande:</p> <ul style="list-style-type: none">• Identifiering av högriskpatienter -resulterar i tidigare åtgärd. Idag riskerar sjukhus att ofta skicka hem högriskpatienter. De återkallas senare med en mer framskriden sjukdom, vilket resulterar i dyrare behandling med sämre utfall.• Identifiering av exempelvis vid ockult cancer kan förbättra behandlingseffektivitet och övergripande överlevnad.• Bättre riskbedömning = bättre personlig behandling och förbättrade resultat. <p>Inom marknaden för akutvård bedömer Bolaget att patientpotentialen uppgår till 2,5% av den allmänna befolkningen/upptagningsområdet och med en prissättning om 20 EUR per test utfört i Europa och Nordamerika (NA), och 10 EUR per test för resten av världen (RoW) uppgår den totala uppskattade marknadspotentialen för suPAR-tester inom akutvårdsmarknaden globalt till över 1 miljard EUR årligen.</p>

B.4a	Trender	<p>IVD-marknaden drivs av ett antal sociala makroekonomiska faktorer; ohållbara utgifter för sjukvård, åldrande befolkning, tillväxt inom kroniska sjukdomar, tillväxt av nya teknologier samt decentraliserad vård.</p> <p>Ohållbar ökning av hälsoutgifterna Sjukvårdskostnader förväntas uppgå till cirka 12 biljoner USD globalt år 2022. Denna trend är dock ohållbar och vårdgivarna behöver förbättra effektiviteten i systemet. Dessutom förväntas hälso- och sjukvårdskostnaden i tillväxtekonomin utgöra 1/3 av de globala utgifterna före 2022.</p> <p>Växande åldrande befolkning Människor blir äldre vilket innebär att befolkningen som är 60 år och äldre kontinuerligt ökar på global basis. En ökande äldre befolkning innebär att fler kommer att utveckla allvarliga hälsoåkommor, vilket resulterar i behov av långtidsvård, vilket ökar efterfrågan på diagnostiska produkter och tjänster.</p> <p>Tillväxt inom tillväxtekonomin Tillväxtekonomin har uppvisat en ökning av vårdutgifter, utan några tecken på att sakta ner. Det förväntas att dessa ekonomier, som ett resultat av förbättrad infrastruktur, ekonomi, stabila regeringar och ökad levnadsstandard, vill ha tillgång till samma medicinteknik och läkemedel som finns tillgängliga på utvecklade marknader. Med växande ekonomi kommer de att ha ekonomiska resurser för att tillgodose dessa krav.</p> <p>Ökat antal kroniska sjukdomar Det ökande antalet kroniska sjukdomar skapar en enorm börda på samhället som helhet och medicinska system specifikt. Antalet individer med kroniska tillstånd i befolkningen förväntas växa till 45% under åren 1995 till 2030, och både direkta kostnader för diagnostik och behandling samt indirekta förluster avseende arbetsdagar kostar miljarder dollar för samhället varje år.</p> <p>Förändrad vårdleverans Sättet människor möter vårdgivare är i förändring. Det som vanligtvis har levererats via sjukhus- och läkarmottagningar finns nu också på detaljhandel- och samhällskliniker för icke-akuta och icke-kirurgiska åkommor, via telemedicin och internetbaserade läkarbesök. Decentraliseringen av hälsovårdssystemet skapar möjligheter för IVD-marknaden på grund av att test nu kan utföras på flera ställen. Speciellt POC-testning (test på plats) med omedelbara resultat har mycket att vinna på denna utveckling med tanke på att test kan nu göras där patienten är, vilket minskar behovet av centrala laboratorier.</p>
------	---------	--

B.5	Koncernstruktur	Ej tillämpligt. ViroGates A/S ingår inte i någon koncern.
-----	-----------------	---

B.6	Ägarstruktur	<p><i>Aktieägarförteckning per dagen för detta Prospekt</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Aktieägare > 5% ägande (Huvudägare)</th> <th>Antal aktier</th> <th>Antal röster</th> <th>Andel aktier och röster</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>N.P. Louis-Hansen ApS (Niels Peter Louis-Hansen)</td> <td>642 715</td> <td>642 715</td> <td>29,08%</td> </tr> <tr> <td>Kim Ginnerup ApS (Kim Ginnerup)</td> <td>242 688</td> <td>242 688</td> <td>10,98%</td> </tr> <tr> <td>4AM ApS (Lars Krogsgaard, Styrelseledamot)</td> <td>242 688</td> <td>242 688</td> <td>10,98%</td> </tr> <tr> <td>The Way Forward ApS (Mads Kjær)</td> <td>188 183</td> <td>188 183</td> <td>8,51%</td> </tr> <tr> <td>JEO Holding ApS (Jesper Eugen-Olsen, CSO)</td> <td>159 769</td> <td>159 769</td> <td>7,23%</td> </tr> <tr> <td>Montela AB (Peter Benson)</td> <td>147 838</td> <td>147 838</td> <td>6,69%</td> </tr> <tr> <td>Scanafri A/S (Peter Vagn Jensen)</td> <td>117 704</td> <td>117 704</td> <td>5,33%</td> </tr> <tr> <td>Summa aktieägare med > 5% ägande</td> <td>1 741 585</td> <td>1 741 585</td> <td>78,80%</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>468 587</td> <td>468 587</td> <td>21,20%</td> </tr> <tr> <td>Total</td> <td>2 210 172</td> <td>2 210 172</td> <td>100,00%</td> </tr> </tbody> </table>	Aktieägare > 5% ägande (Huvudägare)	Antal aktier	Antal röster	Andel aktier och röster	N.P. Louis-Hansen ApS (Niels Peter Louis-Hansen)	642 715	642 715	29,08%	Kim Ginnerup ApS (Kim Ginnerup)	242 688	242 688	10,98%	4AM ApS (Lars Krogsgaard, Styrelseledamot)	242 688	242 688	10,98%	The Way Forward ApS (Mads Kjær)	188 183	188 183	8,51%	JEO Holding ApS (Jesper Eugen-Olsen, CSO)	159 769	159 769	7,23%	Montela AB (Peter Benson)	147 838	147 838	6,69%	Scanafri A/S (Peter Vagn Jensen)	117 704	117 704	5,33%	Summa aktieägare med > 5% ägande	1 741 585	1 741 585	78,80%	Övriga	468 587	468 587	21,20%	Total	2 210 172	2 210 172	100,00%
Aktieägare > 5% ägande (Huvudägare)	Antal aktier	Antal röster	Andel aktier och röster																																											
N.P. Louis-Hansen ApS (Niels Peter Louis-Hansen)	642 715	642 715	29,08%																																											
Kim Ginnerup ApS (Kim Ginnerup)	242 688	242 688	10,98%																																											
4AM ApS (Lars Krogsgaard, Styrelseledamot)	242 688	242 688	10,98%																																											
The Way Forward ApS (Mads Kjær)	188 183	188 183	8,51%																																											
JEO Holding ApS (Jesper Eugen-Olsen, CSO)	159 769	159 769	7,23%																																											
Montela AB (Peter Benson)	147 838	147 838	6,69%																																											
Scanafri A/S (Peter Vagn Jensen)	117 704	117 704	5,33%																																											
Summa aktieägare med > 5% ägande	1 741 585	1 741 585	78,80%																																											
Övriga	468 587	468 587	21,20%																																											
Total	2 210 172	2 210 172	100,00%																																											

* samtliga bolag ovan är 100% ägda av individen inom parentes

B.7 Finansiell information i sammandrag Resultaträkning för ViroGates A/S

DKK'000	januari - mars		Helår	
	<i>granskad</i>	<i>oreviderad</i>	<i>reviderad</i>	
	2018	2017	2017	2016
Nettoomsättning	574	1 202	2 441	3 686
Bruttovinst/-förlust	-1 574	-460	-4 265	-3 502
Rörelseresultat	-2 748	-1 300	-7 691	-6 937
Förlust före skatt	-2 964	-1 309	-7 697	-6 898
Förlust för perioden	-2 312	-1 021	-5 987	-5 403

Kommentarer avseende utvald finansiell information för ViroGates A/S

För kommentarer avseende tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2018 jämfört med tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2017 gäller följande: Belopp som anges utan parentes avser perioden 1 januari 2018 till 31 mars 2018 medan belopp inom parentes hänvisar till perioden 1 januari 2017 till 31 mars 2017. För kommentarer avseende räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 jämfört med året som avslutades den 31 december 2016 gäller följande: Belopp som anges utan parentes avser perioden 1 januari 2017 till 31 december 2017, medan belopp inom parentes avser perioden 1 januari 2016 till 31 december 2016.

Intäkter minskade till 574 TDKK under första kvartalet räkenskapsåret 2018, från 1 202 TDKK under föregående räkenskapsår. Detta berodde primärt på effekterna av den nya Sundhedsplattformen (nytt direktiv) som genomfördes från andra kvartalet 2017 i huvudstadsregionen i Danmark, vilket innebar att beställningen av suPAR-tester på det största kundkontot ändrades, från automatisk till manuell beställning som en separat process. Detta resulterade i en minskning av testvolymen. Problemet har ännu inte lösts, men riskminimering i form av information och påminnelser till akutuårdspersonal har införts och bolaget räknar med att volymerna ökar under de kommande kvartalen. Försäljningskostnader låg kvar på samma nivå som under första kvartalet 2017. Övriga externa kostnader ökade till 2 083 TDKK (1 577 TDKK), primärt drivet av kostnader för forskning och utveckling. Personalkostnader ökade till 1 143 TDKK (816 TDKK) under första kvartalet 2018, främst beroende på en ökning av antalet heltidsanställda. Under första kvartalet av räkenskapsåret 2018 uppvisade bolaget en rörelseförlust om 2 788 TDKK (1 300 TDKK).

Intäkterna för räkenskapsåret 2017 minskade till 2 441 TDKK (3 686 TDKK) på grund av effekterna av den nya Sundhedsplattformen som implementerades från andra kvartalet 2017. Bolaget räknar med att effekten år 2018 blir något mindre. Försäljningskostnaderna var på samma nivå som under räkenskapsåret 2016. Övriga externa kostnader minskade till 6 435 TDKK (6 832 TDKK) under räkenskapsåret 2017, främst på grund av kostnader för Bolagets investering för interventionstudien inom akutuård, huvudsakligen genomförd 2016. Under räkenskapsåret 2017 uppgick personalkostnader till 3 310 TDKK (3 336 TDKK). Under räkenskapsåret 2017 redovisade ViroGates en rörelseförlust om 7 691 TDKK mot en rörelseförlust 6 937 TDKK under räkenskapsåret 2016.

Bolaget hade per den 31 mars 2018 likvida medel om 10 264 TDKK och kortfristiga skulder uppgående till 13 499 TDKK, varav 10 893 TDKK avser ett konvertibellån från aktieägarna.

Väsentliga händelser sedan den 31 mars 2018

Sedan den 31 mars 2018 har inga händelser inträffat som väsentligen kan ändra bedömningen av kvartalsrapporten eller årsredovisningen.

B7 - Balansräkning för ViroGates A/S

DKK'000	januari - mars		Helår	
	<i>granskad</i>	<i>oreviderad</i>	<i>reviderad</i>	
	2018	2017	2017	2016
<i>Tillgångar</i>				
Materiella anläggningstillgångar	211	206	243	232
Finansiella anläggningstillgångar	110	108	108	105
Totala anläggningstillgångar	321	314	350	337
Varulager	601	561	694	451
Fordringar	2 997	3 351	2 467	3 386
Likvida medel	10 264	6 053	1 466	7 823
Omsättningstillgångar	13 863	9 965	4 627	11 660
Tillgångar	14 184	10 279	4 978	11 997
<i>Eget kapital och Skulder</i>				
Eget kapital	685	7 963	2 997	8 985
Skulder	13 499	2 316	1 980	3 012
Eget kapital och skulder	14 184	10 279	4 978	11 997

B7 - Kassaflödesanalys för ViroGates A/S

DKK '000	januari - mars		Helår	
	<i>granskad</i>	<i>oreviderad</i>	<i>reviderad</i>	
	2018	2017	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 095	-1 769	-6 224	-6 677
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	-132	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10 893	0	0	0
Förändring i likvida medel	8 798	-1 769	-6 357	-6 679
Likvida medel vid början av period	1 466	7 823	7 823	14 502
Likvida medel vid slutet av perioden	10 264	6 053	1 466	7 823
<i>Specifikation av likvida medel vid slutet av perioden</i>				
Likvida medel	10 264	6 053	1 466	7 823
Likvida medel, nettoskuld	10 264	6 053	1 466	7 823

B7 - Nyckeltal för ViroGates A/S

DKK '000	januari - mars		Helår	
	<i>granskad</i>	<i>oreviderad</i>	<i>reviderad</i>	
	2018	2017	2017	2016
Nettoomsättning	574	1 202	2 441	3 686
Rörelseresultat	-2 748	-1 300	-7 691	-6 937
Resultat före skatt	-2 964	-1 309	-7 697	-6 898
Resultat	-2 312	-1 021	-5 987	-5 403
Resultat per aktie, före utspädning (DKK/aktie)	0	0	0	0
Resultat per aktie, efter utspädning (DKK/aktie)	0	0	0	0
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	2 210 172	2 210 172	2 210 172	2 210 172
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	2 427 687	2 423 287	2 426 587	2 422 187
Soliditet, %	5	77	60	75
Utdelning per aktie (DKK/aktie)	0	0	0	0
Antal anställda vid slut av period	4	4	4	4

B.8	Utvald proformaredovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	Profit/Loss forecast	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos.
B.10	Anmärkningar från Bolagets revisor	Ej tillämplig. Det förekommer inga anmärkningar i revisionsberättelser avseende den historiska finansiella informationen som presenteras i detta Prospekt.
B.11	Rörelsekapital	<p>Enligt styrelsens bedömning är rörelsekapitalet per den 31 mars 2018 otillräckligt för de kommande tolv månaderna. Givet den nuvarande affärsplanen bedömer Bolaget att underskottet i rörelsekapitalet för de närmaste tolv månaderna uppgår till cirka 15 000 DKK.</p> <p>Rörelsekapitalbehovet för de kommande tolv månaderna ska täckas av nettolikviden från emissionen av nya aktier som genomförs i samband med Erbjudandet, vilket skulle kunna inbringa minst 45,7 miljoner DKK och högst 59,9 miljoner DKK efter transaktionskostnader och efter avdrag för utestående skuld som befintliga aktieägare lämnat undertecknade avsiktsförklaringar att konvertera till aktier för totalt 11,2 miljoner DKK. Konverteringen av skulden, som upptogs under första kvartalet 2018, avser kapital som redan har inbetalats till Bolaget och utgör därmed inte en del av den erhållna likviden från Erbjudandet. Det är bolagets långsiktiga finansiella mål att vara kassaflödespositivt i slutet av 2020.</p> <p>Om Erbjudandet inte genomförs, kommer Bolaget att granska sin nuvarande affärsplan och resa nytt eget kapital genom befintliga större aktieägare och nya investerare.</p>

Avsnitt C - Information om de värdepapper som erbjuds

C.1	Aktieslag	Aktier i ViroGates A/S. Teckningar i Erbjudandet genomförs i den temporära ISIN DK0061030657, som kommer att slås samman med den permanenta ISIN DK0061030574 vid slutförandet av Erbjudandet.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i danska kronor, DKK.
C.3	Antal aktier och nominellt värde	Aktiekapitalet i Bolaget uppgår per dagen för detta Prospekt till 2 210 172 DKK, fördelat på 2 210 172 aktier, samtliga med ett kvotvärde om 1 DKK. Samtliga aktier är fullt inbetalda.
C.4	Rättigheter avseende aktierna	Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma. Samtliga aktier äger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje aktieägare rösta för fulla antalet av honom/henne ägda och företrädde aktier utan begränsningar i rösträtten. Aktieägarnas rättigheter kan endast förändras av bolagsstämman i enlighet med lag.
C.5	Aktiernas överlåtbarhet	Ej tillämplig; aktierna är inte föremål för inskränkningar i överlåtbarheten.
C.6	Handelsplats	Ej tillämplig. Aktierna kommer inte att upptas till handel på reglerad marknad. Styrelsen för ViroGates A/S har ansökt om upptagande till handel med aktierna i ViroGates på Nasdaq First North Denmark, en multilateral handelsplattform som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. Första dag för handel är planerad till den 26 juni 2018. Ett villkor för godkännande är att kraven för spridning och free float för Bolagets aktier är uppfyllt senast den dag då handeln inleds.
C.7	Utdelningspolicy	Historiskt har inte någon utdelning utbetalts av Bolaget och förslag om utdelning till aktieägarna kommer inte att lämnas förrän långsiktig lönsamhet har uppnåtts.

Section D - Risks

D.1	Risker relaterade till emittenten eller branschen	<p>Risker relaterade till Bolaget och Branschen:</p> <p>Det finns risk för att Bolaget inte kommer att lyckas i sin kommersialiseringsstrategi</p> <p>ViroGates befinner sig i initial kommersialiseringsfas och har hittills endast genererat begränsade försäljningsintäkter och förväntar sig att rapportera förluster de närmaste åren. Följaktligen är Bolaget i större utsträckning beroende av framgångsrika utvecklings- och kommersialiseringsinsatser än ett etablerat bolag med etablerad försäljning. Om kommersialiseringen av Bolagets produkter försenas, blir dyrare eller misslyckas kan detta få en väsentlig inverkan på bolagets verksamhet.</p> <p>Bolaget är beroende av immateriella rättigheter</p> <p>Det finns risk att nuvarande eller framtida patentansökningar inte leder till godkända patent. Dessutom är sektorn där ViroGates verkar karakteriserad av snabb teknisk utveckling. Följaktligen finns det alltid risk att ny teknik och produkter utvecklas som kringgår eller ersätter Bolagets nuvarande och framtida patent eller andra immateriella rättigheter som kan ha en negativ inverkan Bolagets verksamhet. ViroGates är utsatt för risk gällande tvister, utredningar och andra förfaranden.</p>
-----	---	---

D.1

Beroende av underleverantörer och distributörer

ViroGates är ett forsknings- och utvecklingsintensivt företag med en begränsad intern organisation och är därför mycket beroende av samarbeten med externa partners för att bedriva sin verksamhet. ViroGates är, och kommer att vara, beroende av samarbeten med andra aktörer för tillverkning av Bolagets produkter. Om en eller flera av Bolagets leverantörer skulle avbryta sitt samarbete med ViroGates, eller om produktionsstörningar, såsom försenade leveranser, fördröjningar i automatisering av produktionsprocessen för tester eller kvalitetsproblem skulle uppstå, skulle detta kunna skapa följdproblem gällande de åtaganden ViroGates har gentemot sina kunder. Detta kan skada ViroGates rykte, orsaka kundförluster, försämrade bruttomarginaler och minskade intäkter. Genom att ha distributionsavtal på plats, vilket ViroGates har för specifika marknader, innebär försäljningen av Bolagets produkter också en risk för att distributören inte fullgör sina skyldigheter och att avtalet måste avslutas. Uppsägning av avtal kan leda till en oväntad försäljningsminskning och därmed ha negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Det finns också en risk för att Bolagets produkter inte får tillräckligt fokus bland de utvalda distributörerna för att uppnå adekvat framtida försäljningsökning.

Bolaget är exponerat för risker i samband med tvister

Tvister, påståenden, utredningar och förfaranden kan leda till att ViroGates måste betala skadestånd eller upphöra med vissa rutiner. ViroGates kan bli involverade i tvister inom ramen för sin normala affärsverksamhet och riskerar att hamna i dispyter avseende patent och licenser eller andra avtal. Dessutom kan styrelseledamöter, anställda eller dotterbolag bli föremål för straffrättsliga utredningar och förfaranden. Sådana tvister, påståenden, utredningar och förfaranden kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, innebära stora skadeståndskrav och resultera i betydande kostnader. Dessutom kan det ofta vara svårt att förutse resultatet av komplexa tvister, anspråk, utredningar och förfaranden. Som ett resultat av detta kan tvister, påståenden, utredningar och förfaranden ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende på nyckelpersoner

ViroGates är i stor utsträckning beroende av ett antal nyckelpersoner. En eventuell förlust av någon av dessa individer kan leda till att utvecklingen eller kommersialiseringen av Bolagets produkter försenas eller avbryts. Förlust av nyckelpersoner kan på kort sikt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Bolagets produkter är föremål för kontinuerlig granskning av myndigheter

Eftersom ViroGates forskning och utveckling, produktion och marknadsföring är föremål för regelbunden granskning av myndigheter finns det en risk att Bolagets nuvarande tillstånd inte får förnyas på samma villkor som tidigare. Det finns också en risk för att sådana tillstånd kan återkallas eller begränsas. Förändringar av lagstiftning, försäkringssystem eller tillståndsregler, problem som upptäcks hos en produkt eller tillverkare kan därmed negativt påverka ViroGates verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget är verksamt inom en konkurrensutsatt bransch

Det finns konkurrenter inom Bolagets verksamhetsområde för test av immunsystemsaktivering och det finns risk för att nya bolag bildas med större resurser och kompetens. Ökad konkurrens kan bidra till lägre priser och därmed en svagare marginal för ViroGates. Detta kan påverka ViroGates verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Bolaget kan bli tvunget att öka ytterligare kapital i framtiden.

Även om processen att anskaffa kapital, som startade i början av 2018 genom utfärdandet av ett konvertibellån om 11 miljoner DKK, stärkt ViroGates finansiella ställning avsevärt finns risk för att Bolaget kommer att behöva ytterligare finansiering i framtiden. Tillgång till ytterligare finansiering påverkas av flera faktorer, inklusive marknads-villkor, allmän tillgång till kredit såväl som ViroGates kreditvärdighet och kreditkapacitet. Störningar och osäkerhet på kredit- och kapitalmarknaderna kan vidare begränsa tillgången till ytterligare kapital. Det finns också en risk för att Bolaget i framtiden inte har tillräckliga intäkter eller positivt kassaflöde för att bibehålla sin verksamhet.

D.3

Risker relaterade till värdepapperna

Risker relaterade till värdepapperna inkluderar:

Aktiekursens utveckling

En investering i värdepapper är alltid förknippad med risk och risktagande. Eftersom en aktiekurs både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en aktieägare kan få tillbaka sitt investerade kapital. Före Erbjudandet finns det inte någon offentlig marknad för ViroGates. Det finns en risk att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet genomförts. Priset i Erbjudandet kommer inte nödvändigtvis att återspegla den kurs som investerare på marknaden kommer vara villiga att köpa och sälja aktierna till efter Erbjudandet.

Marknadsplats

ViroGates har ansökt om handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Danmark, vilket är en multilateral handelsplattform som ägs av Nasdaq. Den har inte samma rättsliga status som en reglerad marknad. Företagen på Nasdaq First North regleras av ett specifikt regelverk och har inte samma juridiska krav för handel som på en reglerad marknad. Marknadsmissbruksförordningen, MAR, gäller emellertid på såväl reglerade marknader som på MTF-plattformar (Nasdaq First North). En investering i ett företag som handlas på Nasdaq First North är mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag på en reglerad marknad och en investerare kan förlora en del eller hela sin investering.

D.3 -

Ägare med betydande inflytande

De aktieägare som även efter Erbjudandet innehar betydande aktieposter kan komma att utöva signifikant inflytande i frågor som är föremål för godkännande av aktieägarna. Dessa aktieägars intressen kan helt eller delvis skilja sig från övriga aktieägars intressen. Dessutom kommer dessa aktieägare vara representerade i Bolagets styrelse.

Framtida utdelning

Eventuella framtida utdelningar och storleken på dessa beror bland annat på Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, rörelsekapitalbehov och likviditet. Utdelning fastställs av årsstämman efter förslag från styrelsen. Det finns risk att ViroGates i framtiden inte kommer att lämna utdelning.

Section E - Offering

E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	Bolaget genomför i samband med Erbjudandet en kapitalanskaffning genom nyemission av aktier som förväntas inbringa en bruttolikvid om minst 48,8 miljoner DKK och högst 63,8 miljoner DKK, och en nettolikvid om minst 45,7 miljoner DKK och högst 59,9 miljoner DKK efter avdrag för Bolagets transaktionskostnader (inklusive arvoden till Bolagets rådgivare), vilka sammanlagt beräknas uppgå till 3,1 - 3,8 miljoner DKK. Brutto- och nettolikviden inkluderar inte den utestående skuld som befintliga aktieägare lämnat undertecknade avsiktsförklaringar att konvertera till aktier för totalt 11,2 miljoner DKK. Konverteringen av skulden, som upptogs under första kvartalet 2018, avser kapital som redan har inbetalats till Bolaget och utgör därmed inte en del av den erhållna likviden från Erbjudandet.
-----	--	---

E.2a	Motiv och användning av emissionslikviden	ViroGates har kommit till en punkt där klinisk osäkerhet har eliminerats, produktportföljen har bevisats ha värde, produktportföljen är tillräcklig för att tillgodose behoven hos sjukhus och Bolaget har genererat initial efterfrågan från den internationella akutvårdsmarknaden. ViroGates behöver därför utnyttja detta momentum och aktivera tillräckliga kommersiella krafter för att exekvera på marknadsmöjligheterna.
------	---	--

Likvidanvändning

- **60-70%** - kommer att användas för kommersiell exekvering, vilket innebär att man skapar en försäljningsorganisation på de europeiska marknaderna där myndighetsgodkännande har etablerats för suPARnostic®-produkterna. Kommersiella insatser kommer också att inriktas på att bygga kompetens via partnerskap på den amerikanska marknaden för att arbeta nära integrerade hälsoplaner (som vanligtvis berör både sjukförsäkringsmarknaden och privata sjukhus). På utvalda marknader, där distributionspartnerna är verksamma, kommer resurser att riktas på att utbilda och övervaka sådana partners resultat.
- **10-20%** - kommer att användas för att säkra nödvändig produktutveckling. När ViroGates lanserar suPARnostic® Turbilatex-produkten, vilket förväntas ske senast Q3 2018, kommer denna initialt vara tillgänglig via Roche Cobas-plattformen, men den underliggande test-analysen kan anpassas till vilken turbidimetrisk plattform som helst. Därför kommer ytterligare utvecklingsresurser på Bolagets utvecklingslabb att användas för att säkerställa migrering till plattformar från andra ledande tillverkare, såsom Architect-plattformen från Abbott, Centaur-plattformar från Siemens, Vidas från BioMérieux etc. Vidare kommer ViroGates vidareutveckla suPARnostic® Quick Triage-produkten så att den kan köra helblodsprover via ett stick i fingret.
- **5-10%** - kommer att användas för att generera ytterligare klinisk dokumentation i form av interventionsdata från studier som säkerställer ännu mer exakta algoritmer för användning av suPARnostic®-produkter. Det är viktigt att notera att ytterligare kliniska bevis och dokumentation också kommer att genereras från försäljning av produkter till forskning samt generering av kliniska data från klinisk användning av kunder.
- **5-10%** - kommer att användas för att säkerställa den globala täckningen av det senast inlämnade patentet om användning av suPARnostic® inom akutvården. Den mest kapitalintensiva delen ligger framåt i tiden då Bolaget söker nationellt beviljande av patent.

E.3 Villkor för Erbjudandet

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar minst 659 341 och högst 824 175 nyemitterade aktier. Teckning i Erbjudandet görs i den temporära ISIN DK0061030657, som kommer att slås samman i med den permanenta ISIN DK0061030574 efter avslutat Erbjudande

Erbjudandepreis

Priset i Erbjudandet har fastställts av styrelsen i samråd med Västra Hamnen Corporate Finance till 91 DKK per aktie. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

Anmälan från allmänheten att förvärva aktier i ViroGates ska ske under perioden 7 - 20 juni, 2018, senast kl 16:00 (CET).

Anmälan om teckning

Anmälan om teckning av aktier i Erbjudandet ska ske genom inlämning av den teckningsedel som finns bifogad till Prospektet till investerarens egen bank under erbjudandeperioden. Anmälan är bindande och kan inte ändras eller annulleras.

Anmälan ska göras för antal aktier eller för ett sammanlagt belopp avrundat till närmaste danska krona. Teckningar ska göras för minst femtio (50) aktier, motsvarande ett lägsta värde på 4 500 DKK. Endast en ansökan kommer att godtas från varje konto i VP Securities. För bindande order måste teckningssedeln lämnas till investerarens egna bank i komplett och korrekt utförande i god tid för att låta investerarens egna bank bearbeta och vidarebefordra ansökan så att den säkert är Danske Bank A/S tillhanda senast kl 16.00 (CET) den 20 juni 2018.

Reduktion av teckning

Om det totala antalet ansökta aktier i Erbjudandet överstiger antalet erbjudna aktier, kommer reduktion att göras enligt följande:

(i) Vid ansökningar avseende belopp om upp 300 000 DKK kommer reduktioner att göras matematiskt. Dock kommer ingen enskild allokering vara mindre än femtio (50) erbjudna aktier.

ii) Vid ansökningar avseende belopp överstigande 300 000 DKK kommer individuell allokering ske.

Styrelsen kommer att allokera de erbjudna aktierna efter överenskommelse om sådan allokering med Västra Hamnen Corporate Finance. 467 032 erbjudna aktier kommer att allokeras till ankarinvesterarna som lämnat oåterkalleliga teckningsåtaganden om 42,5 miljoner DKK. 125 898 erbjudna aktier kommer att allokeras till befintliga aktieägare för konvertering av utestående skuld om upp till 11,5 miljoner DKK, varav undertecknade avsiktsförklaringar har erhållits från innehavare om 11,2 miljoner DKK av det utestående lånet.

Teckningsåtagande och konvertering av utestående skuld

Shareholder	Konv. av lån (TDKK)**	Nytt kapital (TDKK) Marknadsvärde	Totalt (TDKK)	% av Erbjudandet
LMK Forward AB*	-	10 000	10 000	13,3%
N.P. Louis-Hansen ApS (Niels Peter Louis-Hansen)*	4 207	4 000	8 207	10,9%
A & C Følsgaard Invest A/S*	-	7 500	7 500	10,0%
Kim Ginnerup ApS (Kim Ginnerup)*	1 578	6 000	7 578	10,1%
4AM ApS (Lars Krogsgaard, Styrelse-ledamot)*	1 578	6 000	7 578	10,1%
Vækstfonden*	-	7 000	7 000	9,3%
Arve Nilsson*	-	2 000	2 000	2,7%
Övriga	3 885	-	3 885	5,2%
Totalt	11 247	42 500	53 747	72%

* Ankarinvesterare

** Konvertering av utestående skuld avser medel som redan är inbetalda och utgör således inte del av likvid mottagen genom Erbjudandet

Villkor för slutförandet av Erbjudandet

Slutförandet av Erbjudandet är villkorat av att Erbjudandet inte återkallas. Erbjudandet kan återkallas av Bolaget när som helst innan publicering av resultatet för Erbjudandet sker. Erbjudandet kan också återkallas om Nasdaq First North Danmark inte är övertygade om att det kommer att finnas en tillräcklig fördelning av aktierna till investerare, om kravet om "free float" inte är uppfyllt eller om aktierna av andra skäl inte blir godkända för upptagande till handel på Nasdaq First North Danmark.

Eventuellt återkallande av Erbjudandet kommer att meddelas omedelbart via Nasdaq First North Danmark.

E.4	Intressen och eventuella intressekonflikter	<p>Västra Hamnen Corporate Finance är finansiell rådgivare och Certified Adviser till Bolaget. Danske Bank agerar emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. Nordnet och Avanza Bank agerar Selling Agents i samband med Erbjudandet. Mazanti-Andersen Korsø Jensen är legal rådgivare till Bolaget. Västra Hamnen Corporate Finance, Nordnet och Avanza Bank erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Utöver detta finns det inga ekonomiska eller andra relevanta intressen i samband med Erbjudandet.</p> <p>Befintliga aktieägare och externa investerare har genom oåterkalleliga teckningsåtaganden och undertecknade avsiktsförklaringar garanterat att teckna 590 619 aktier i Erbjudandet, motsvarande ett sammanlagt teckningsbelopp om 53,7 miljoner DKK. Förutom dessa investerares intressen i Erbjudandet finns inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.</p>
E.5	Säljare av aktier och avtal om lock-up	<p>Ingen utförsäljning av befintliga aktier sker i Erbjudandet.</p> <p>I samband med Erbjudandet har aktieägare med ett totalt innehav om 97,6 procent av aktierna före Erbjudandet ingått lock-up-avtal vilket tvingar aktieägarna till att inte sälja, erbjuda till försäljning, ingå avtal om försäljning, ställa pant eller på annat sätt direkt eller indirekt överföra aktierna i Bolaget eller andra värdepapper som kan bytas mot aktier i Bolaget eller teckningsoptioner eller andra optioner för förvärv av aktier i Bolaget ("Bolagets värdepapper") eller att meddela avsikt att göra sådan handling utan föregående skriftligt samtycke från Västra Hamnen Corporate Finance som är Certified Adviser i Erbjudandet ("Lock up-skyldighet"). Ett sådant samtycke kan beviljas om det anses rimligt och nödvändigt på grund av specifika förhållanden, t.ex. av skattemässiga skäl och får inte orimligen hävas eller försenas av Certified Adviser.</p> <p>Lock-up-skyldigheten gäller från och med den första handelsdagen och i) tre månader, ii) sex månader, eller iii) ett år respektive för aktieägare som innehar i) mindre än 1 procent (108 468 aktier, 4,9 procent av de totala aktierna), ii) mellan 1 och 10 procent (920 502 aktier, 41,6 procent av de totala aktierna), eller iii) mer än 10 procent (1 128 091 aktier, 51,0 procent av de totala aktierna) av det befintliga aktiekapitalet före Erbjudandet.</p>
E.6	Utspädningseffekt	Erbjudandet kan medföra att antalet aktier i Bolaget ökar upp till maximalt 3 034 347 aktier, motsvarande en utspädning om 27 procent.
E.7	Kostnader som åläggs investerare	Ej tillämplig; emittenten ålägger inte investerare några kostnader.