

ViroGates A/S

Blokken 45, 3460 Birkerød

CVR No. 25 73 40 33

Erhvervs og Selskabsstyrelsen

24 maj. 2011

Årsrapport for 2010

10. regnskabsår

Annual report for the year ended 31 December 2010

10th financial year

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,
den 27/4 2011
*Approved at the annual general meeting of shareholders
on 27/4 2011*

.....
dirigent/Chairman

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse/Contents

Oplysninger om selskabet <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by the supervisory and executive boards on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	5
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	15
Balance <i>Balance sheet</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	18
Noter <i>Notes</i>	19

Oplysninger om selskabet

Company details

ViroGates A/S
Blokken 45
3460 Birkerød
www.virogates.com
Tel: +45 36 98 06 45

Bestyrelse

Supervisory board

Jørgen Axel Thorball, formand/*Chairman*
Karin Verland
Jesper Eugen-Olsen
Peter Benson
Jan-Ole Hansen
Niels Engelhard
Poul K. Andersson

Direktion

Executive board

May Britt Dyvelkov

Aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne

Shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

JEO Holding ApS, Vedbendvej 14, 2900 Hellerup
Peberholm Partners OÜ, Mustamäe tee 44 Tallinn, 10621, Estland
The Way Forward ApS, Brovejen 1, 5700 Svendborg
SAPS Invest ApS, Bjellekjærvej 16, 3670 Veksø Sjælland

Revision

Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg
Tel: +45 35 87 22 22
Fax: +45 35 87 22 00

Bankforbindelse

Bankers

Nordea Bank Danmark A/S
Nykredit A/S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2010 for ViroGates A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010.

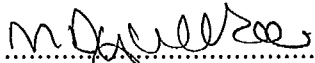
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse om de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 11. april 2011

Birkerød, 11 April 2011

Direktionen/*Executive board:*



May Britt Dyvelkov

Bestyrelsen/*Supervisory board:*




Jørgen Axel Thorballe
formand/*Chairman*



Peter Benson



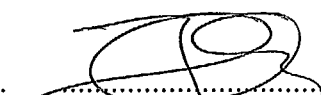
Poul K. Andersson



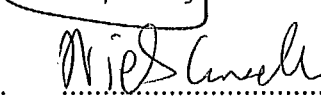
Karin Verland



Jan-Ole Hansen



Jesper Eugen-Olsen



Niels Engelhard

Statement by the supervisory and executive boards on the annual report

Today the supervisory and the executive boards discussed and approved the annual report of ViroGates A/S for the financial year 1 January - 31 December 2010.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2010 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2010

In our opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i ViroGates A/S

Vi har revideret årsregnskabet for ViroGates A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010, omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Bestyrelsens og direktionens ansvar for årsregnskabet

Bestyrelsen og direktionen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af bestyrelsen og direktionen anvendte regnskabspraksis er passende, om den af bestyrelsen og direktionen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditors' report

To the shareholders of ViroGates A/S

We have audited the financial statements of ViroGates A/S for the financial year 1 January - 31 December 2010, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The supervisory and executive boards' responsibility for the financial statements

The supervisory and executive boards are responsible for the preparation and presentation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes: Designing, implementing and maintaining internal controls relevant to the preparation and presentation of financial statements that give a true and fair view, free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility and basis of opinion

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish standards on auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

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

Den uafhængige revisors påtegning - fortsat

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. december 2010 og af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

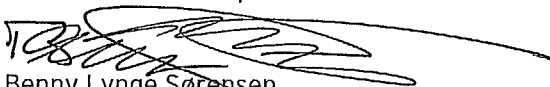
Bestyrelsen og direktionen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

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

København, den 11. april 2011
Copenhagen, 11 April 2011

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab



Benny Lyng Sørensen
statsautoriseret revisor
state authorised public accountant

Independent auditors' report - continued

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

The audit did not result in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2010 and of its results of operations for the financial year 1 January - 31 December 2010 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

The supervisory and executive boards are responsible for the preparation of a management's review that includes a fair review in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The audit has not included the management's review. Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have, however, read the management's review. We have not performed any further audit procedures in addition to the audit of the financial statements.

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

Ledelsesberetning

Præsentation af virksomheden

ViroGates har udviklet en ny og meget effektiv metode til at monitorere menneskers helbred og sygdomsudvikling. Teknikken indebærer måling af et protein, suPAR (soluble urokinase Plasminogen Activator Receptor), der findes i blodet. Et øget niveau af suPAR indikerer en dårligere prognose. Måling af suPAR kan således bruges til at vurdere patienters sygdomsstatus og er af stor betydning i mange forskellige sygdomme, som f.eks. sepsis, tuberkulose og HIV. Ud over dette forventes suPAR anvendt som en generel markør for helbredsstatus.

ViroGates har udviklet selskabets første produkt, et analyseprodukt, "suPARnostic®", som er et nemt og omkostningseffektivt værktøj til måling af patienters suPAR. Herudover pågår der udvikling af et stick-baseret analyseprodukt til semikvantitativ måling af suPAR-niveau i plasma. Sticken forventes lanceret i Q4 2011, og vil kunne give et svar indenfor 15 minutter, mod nu op til dage.

suPARnostic® bruges fortsat næsten udelukkende i forskningsmæssig sammenhæng. Selskabet har derfor i lighed med tidligere år støttet kliniske studier udført af en række forskende læger blandt andet via selskabets net af distributører. Disse aktiviteter inden for klinisk forskning er en vigtig strategi for at sikre udbredelsen af samt ultimativt anerkendelsen af suPAR-markøren i det medicinske samfund. ViroGates arbejder således på at opnå en større adgang til det rutinediagnostiske marked, såvel som fortsat at øge salget til forskningsmarkedet.

Udenfor det forskningsrelaterede samt det rutinemæssige diagnostiske marked, har ViroGates taget initiativer til at gennemføre markedsanalyse samt salgsaktiviteter til segmenter, hvor suPARnostic® kan indgå i en sundhedsmæssig vurdering af formodede raske personer.

Management's Review

Business activities and mission

ViroGates has developed a novel and very effective patented method to monitor people's health and disease progression by measuring the level of a protein found in the human blood - known as suPAR (soluble urokinase Plasminogen Activator Receptor), the levels of which are indicative of poor prognosis. suPAR thus constitutes a risk status marker for the individual patient and is believed to be of high value in assessing patient prognosis in various life-threatening diseases including sepsis, tuberculosis and HIV. In addition, it is expected that suPAR will be useful as a general marker for health status.

ViroGates has developed its first product, "suPARnostic®", which is an ease-of-use and cost effective tool for measuring a patient's level of suPAR. In addition the company has funded development of a stick-based product for semi-quantitative measurement of the suPAR level in the plasma. The stick is expected to be launched in Q4 2011 and will supply the answer within 15 minutes compared to days today.

suPARnostic® continues to be used almost exclusively in research contexts. As in previous years, the company has supported clinical trials conducted by several research groups. Activities within the clinical research is an important strategy to ensure dissemination and, ultimately wide recognition of the value of the suPAR marker by the medical community. ViroGates thus continues to work towards greater access to the routine diagnostic market as well as continue to expand sales to the research market.

Outside the research related and the routine diagnostic market, ViroGates has taken initiatives to conduct market research and sales activities in segments where suPARnostic® can be part of a health assessment of presumed healthy people.

Ledelsesberetning - fortsat

Den 15. april 2011 tiltræder Jakob Knudsen som ny CEO i ViroGates.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

ViroGates realiserede i 2010 et tab på kr. 9 mio. Resultatet er i overensstemmelse med budget og senest udmeldte forventninger.

Selskabet realiserede en omsætning på t.kr. 597 for året og fik ca. 30.000 personer testet i 2010. Omkostningerne steg i forhold til 2009 på grund af flere og større kliniske studier samt fortsat udvikling af selskabets produktportefølje.

Det er positivt at notere, at visse markeder, f.eks. i Finland, har vist salgsresultater der giver grund til optimisme. Der er i det marked solgt forholdsvis mange suPARnostic kits til flere betydende universitetshospitaler. Der arbejdes til stadighed med at overføre 'lessons learned' fra de mere succesfulde cases til inspiration eller implementering hos andre distributører.

Selskabet tilstræber at optimere alle interne systemer via forbedringen af systemerne for produktion, logistik og drift. I 2010 blev således både produktionsprocesserne samt kvalitetssikringsforskrifterne reviderede og opdaterede.

Selskabet har i 2010 fortsat sin direkte bekostning af udvalgte kliniske tests for at øge forståelsen for den kliniske værdi af suPARnostic®. Der er gennemført adskillige studier i årets løb hvoraf indtil flere er publicerede i anerkendte lægefaglige tidsskrifter. De nye studier har givet et bedre indblik i hvorledes viden om en patients suPAR-niveau kan anvendes i klinisk praksis.

Management's review - continued

On April 15th 2011 Jakob Knudsen will join ViroGates as new CEO.

Business review

In 2010 ViroGates realized a loss of DKK 9 million. The result is in accordance with the budget and the latest forecast.

The company realized revenues of DKK 0,6 million for the year and tested approx. 30.000 people. The expenditures increased compared to 2009 mainly due to more and larger clinical studies and the continued development of the company's product portfolio.

It is encouraging to note that certain markets, for example Finland, has demonstrated sales performance that gives cause for optimism. In that market relatively many suPARnostic kits have been sold to several major university hospitals. The company continues to focus on transferring 'lessons learned' from successful cases for inspiration of or implementation by other distributors.

ViroGates aims to optimize all internal systems through improvements of the systems for production, logistic and operations. In 2010 was thus both production processes and quality assurance procedures revised and updated.

In 2010, the company continued its financing of selected clinical trials in order to document the clinical value of the suPAR marker. Several studies have been conducted during the year of which many have been published in reputable medical journals. The new studies have given a better insight into the knowledge regarding the use of a patient's suPAR level in clinical practice.

Ledelsesberetning - fortsat

I denne forbindelse er der etableret et netværk af vigtige kliniske forskere, der antages at have indflydelse på deres fagfæller; såkaldte Key Opinion Leaders. Der er etableret tæt dialog med disse personer som bistår med udvælgelsen af de kliniske applikationer hvor suPARnostic® kan bringe størst værdi.

I en erkendelse af, at beslutningsprocesser kan være langstrakte når klinikere evaluerer nye biomarkører el. lign., er salgsstrategien for suPARnostic udvidet til også at omfatte målgrupper, hvor beslutningsprocessen antages at være kortere, da her og nu gevinsten er mere tydelig. Dette har medført en række initiativer i nye kundesegmenter, herunder virksomheder med sundhedsordninger for medarbejderne samt militæret.

Med denne udvidelse af strategien introduceres nu en produktpositionering, der er anderledes. Således fokuseres der i forbindelse med de nye segmenter på en 'sundhestest' i modsætning til positioneringen i hospitalssegmentet der kan betegnes som en positionering af en 'risikotest'.

Selskabet investerer aktivt i sin portefølje af patenter og patentansøgninger inden for suPAR-området. Selskabets patentsikring er geografisk meget bred og dækker de markeder, hvor selskabet forventer at have sin fremtidige indtjening. Selskabets kommercielle aktiviteter fandt i 2010 sted i de lande, hvor selskabets aktiviteter ikke er domineret af tredjemands rettigheder. I 2010 er selskabets net af distributører udvidet, således at selskabet nu har en tilstedeværelse i Skandinavien, Finland, Holland, Belgien, Luxemburg, Østrig, Schweiz, Grækenland, Sydafrika, Tyrkiet, Indien, Polen, Tjekkiet, Ungarn samt en række andre østeuropæiske lande.

Management's review - continued

In this context, a network of key clinical researchers, which is assumed to influence their peers, so-called Key Opinion Leaders, has been established. A close dialogue with these doctors, who assist with the selection of clinical applications, where suPARnostic® can bring the greatest value, has also been established.

In recognition of the fact that decision making can be elongated when clinicians evaluate new biomarkers and the like, the sales strategy for suPARnostic has been expanded to include groups where decision making is assumed to be shorter as the immediate return is more obvious. This has led to a number of initiatives within new customer segments, including companies with health programs for employees and the military.

With this expansion of the strategy, a product positioning is now introduced which differs from the current. The positioning in the hospital segment can be described as a 'risk test marker', whereas the positioning in the new segments will be a 'health test marker'.

ViroGates invests actively in its portfolio of patents and patent applications within the suPAR area. The company's patent coverage is geographically very broad and covers the markets, where the company expects to generate its future earnings. The company has commercial activities in countries in which such activities are not dominated by third party-rights. In 2010, ViroGates has expanded its network of distributors so that the company by year-end is represented in Scandinavia, Finland, Holland, Belgium, Luxemburg, Austria, Switzerland, Greece, South Africa, Turkey, India, Poland, the Czech Republic, Hungary and a number of other East European countries.

Ledelsesberetning - fortsat

ViroGates har siden stiftelsen haft det Afrikanske marked som en højprioritet. I 2009 indledtes aktiviteter i samarbejde med Dansk Industri og Danida for nærmere at undersøge muligheden for markedsintroduktion i udvalgte lande. Disse aktiviteter intensiveredes i 2010 med Kenya som omdrejningspunkt og indsatsen resulterede i en godkendt ansøgning til Danidas Study Phase IPD Program. Projektets formål er at evaluere en eller flere fremtidige lokale samarbejdspartnere i det kenyanske sundhedssystem. Når dette er gennemført med succes i første halvår af 2011 ansøges Danida igen om et nyt og endnu større tilskud til næste fase. Det antages, at med gennemførelsen af projektet, at ViroGates udover at få en uvurderlig indsigt i mekanismerne i det kenyanske marked, også vil have etableret en platform for videre ekspansion på det afrikanske kontinent.

ViroGates er fortsat primært ejet af private investorer.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancetidspunktet og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

Den 7.-8. marts gennemførtes det meget succesfulde 2nd International suPAR Symposium - med deltagelse af de fremmeste opinions ledere fra ind og udland, der alle så gode anvendelsesmuligheder af suPARnostic®, hvilket var et vigtigt skridt fremad med at få suPAR generelt anerkendt.

Management's review - continued

Since its inception, ViroGates has had Africa as an important priority. In 2009 activities commenced in cooperation with Danish Industry and Danida in order to explore the possibility of market introduction in selected countries. These activities were intensified in 2010 with Kenya as the fulcrum and the effort resulted in an approved application to Danida Study Phase IPD Program. The project aims to evaluate one or more future local partners in the Kenyan health system. When successfully implemented in the first half of 2011, the company will apply Danida again for a new and even bigger contribution for the next phase. It is assumed that with the implementation of the project, ViroGates will - besides getting an invaluable insight into the mechanisms of the Kenyan market - also have established a platform for further expansion on the African continent.

ViroGates continues to be primarily owned by private investors.

Post balance sheet events

From the balance sheet date and up to this date, no facts have occurred which could materially change the assessment of the annual report.

On March 7-8 the 2nd International suPAR symposium took place with participation of the foremost Key Opinion Leaders from home and abroad. All saw good uses of suPARnostic®, which was a very important step forward in getting suPAR generally recognized.

Ledelsesberetning - fortsat

Forventet udvikling i 2011

ViroGates vil i 2011 fortsat fokusere på salg til forskningsbrug og har store forventninger til, at nye studier vil dokumentere, at suPARnostic® er en bedre markør end de eksisterende, rutinemæssigt anvendte sygdoms- og helbredsmarkører. Ligeledes forventes det, at aktiviteterne i de såkaldte nye segmenter udenfor hospitalsmiljøet vil åbne op for betydelige salgsmuligheder.

Selskabet forventer således, at omsætningen vil stige betydeligt i forhold til 2010.

Der forventes dog stadig et underskud for 2011 - da der i 2011 også skal investeres kraftigt i den fremtidige vækst.

Management's review - continued

Outlook 2011

In 2011 ViroGates continues to focus on support of and sale to research use of suPARnostic®. The company expects that new studies will continue to document that suPARnostic® is a superior risk status marker compared to existing, routinely used disease and health markers. Likewise it is expected that the activities in the earlier mentioned new segments outside the hospital environment will create important sales opportunities.

The company thus expects that the revenues from sales will increase significantly compared to 2010.

A loss is however still expected for 2011, as the Company also in 2011 will invest heavily in the future growth.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ViroGates A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder.

Selskabet har dog valgt at følge reglerne for regnskabsklasse C og D om indregning af udviklingsprojekter.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, idet koncernen er en lille koncern, jf. årsregnskabsloven § 110.

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.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Accounting policies

The annual report of ViroGates A/S has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The company has chosen to present development projects in accordance with regulations concerning C-and D-companies.

The accounting policies are consistent with those of last year.

Consolidated financial statements

No consolidated financial statements have been prepared, as the group is a small group, cf. section 110 of the Danish Financial Statements Act.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, including depreciation and write-downs, are recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that the company will achieve future, financial benefits, and when the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that the company will lose future, financial benefits, and when the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost price. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen baseret på følgende vurdering af brugstiderne:

	<u>Brugstid</u>
Patenter	10 år
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Accounting policies - continued

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any instalments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the financial statements are presented, and which confirm or disconfirm matters existing at the balance sheet date

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods held for sale and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably. VAT, indirect taxes and discounts are excluded from the revenue.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, lease payments under operating leases, etc.

Depreciation and write-downs

Depreciation and write-downs include depreciation and write-downs of intangible and fixed assets. Fixed assets are depreciated using the straight-line method, based on the cost, measured by reference to the below assessment of the useful life of the assets:

	<u>Useful life</u>
Patents	10 years
Completed development projects	10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta og amortisering af realkreditlån.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter og patentomkostninger

Udviklingsprojekter og patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Udviklingsomkostninger afskrives over 10 år. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, dog maksimalt 10 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Accounting policies - continued

Gains or losses on the sale of fixed assets are recognised in the income statement under depreciation'.

Net financials

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions and amortisation of mortgage loans.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments less the share of the tax for the year that concerns changes in equity.

Balance sheet

Intangible assets

Development projects and patent cost

Development projects and patent costs are measured at cost less accumulated amortisation. Development projects are amortised over 10 years. Patents are amortised over the remaining patent period, however maximum 10 years.

Intangible assets are amortised at a lower recoverable amount than the net asset value.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets includes other fixtures, fittings, tools and equipment. Tangible fixed assets are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 25 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Accounting policies - continued

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. The value is reduced by write-downs for bad debts.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent reporting years.

Income taxes

Current tax charges are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the expected taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid in advance.

Provisions for deferred tax are calculated at 25 % of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, and temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or a set-off against deferred tax liabilities.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet. Anden gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Accounting policies - continued

Financial liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Other debt is subsequently measured at amortised cost corresponding to the nominal unpaid debt.

Conversion of foreign currency

Transactions denominated in foreign currencies are translated into DKK at the exchange rates ruling at the transaction date. Exchange differences resulting from the rate at the date of the transaction to the closing rate are taken to equity as net financials.

Receivables and payables denominated in foreign currencies are translated into DKK at the exchange rate ruling at the balance sheet date. Differences between the exchange rate ruling at the balance sheet date and the exchange rate ruling at the date of the transaction are recognised in the income statement under interest income and expense.

Fixed assets purchased are converted at the rate of exchange of the transaction date.

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

Income statement

for the year ended 31 December

	Notes	2010 DKK	2009 DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		597.276	675
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		242.929	292
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		<u>3.716.676</u>	<u>2.459</u>
Bruttotab <i>Gross loss</i>		-3.362.329	-2.076
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	4.821.075	4.781
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation/depreciation and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	<u>992.280</u>	<u>835</u>
Resultat før finansielle poster <i>Loss before net financials</i>		-9.175.684	-7.692
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		0	880
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		224.090	654
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		<u>45.022</u>	<u>40</u>
Resultat før skat <i>Loss before tax</i>		-8.996.616	-6.198
Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat <i>Net loss for the year</i>		<u><u>-8.996.616</u></u>	<u><u>-6.198</u></u>

som af bestyrelsen foreslås overført til næste år.
which the supervisory board recommends is carried forward to next year.

Balance

pr. 31. december

Balance sheet

at 31 December

	Notes	2010 DKK	2009 DKK'000
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Anlægsaktiver			
<i>Fixed assets</i>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	478
<i>Completed development projects</i>			
Koncessioner, patenter, licenser, varemærker		<u>1.081.081</u>	<u>1.235</u>
<i>Concessions, patents, licences, etc.</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	3	<u>1.081.081</u>	<u>1.713</u>
<i>Intangible assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>92.506</u>	<u>59</u>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver	4	<u>92.506</u>	<u>59</u>
<i>Property, plant and equipment</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>1.173.587</u>	<u>1.772</u>
<i>Total fixed assets</i>			
Omsætningsaktiver			
<i>Current assets</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		<u>221.854</u>	<u>389</u>
<i>Manufactured goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger		<u>221.854</u>	<u>389</u>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.560	103
<i>Trade receivables</i>			
Andre tilgodehavender		335.966	269
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv		5.739.181	5.739
<i>Deferred tax asset</i>			
Periodeafgrænsningsposter		<u>234.729</u>	<u>41</u>
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		<u>6.323.436</u>	<u>6.152</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>11.001.948</u>	<u>7.841</u>
<i>Cash</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>17.547.238</u>	<u>14.382</u>
<i>Total current assets</i>			
Aktiver i alt		<u>18.720.825</u>	<u>16.154</u>
<i>Total assets</i>			

Balance

pr. 31. december

Balance sheet

at 31 December

	Notes	2010 DKK	2009 DKK'000
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Egenkapital			
<i>Equity</i>			
Aktiekapital		815.722	759
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		<u>15.452.682</u>	<u>13.197</u>
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital i alt	5	<u>16.268.404</u>	<u>13.956</u>
<i>Total equity</i>			
Gældsforpligtelser			
<i>Liabilities</i>			
Gæld til pengeinstitutter		411.894	412
<i>Debt to banks</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		298.560	435
<i>Trade payables</i>			
Diverse gældsforpligtelser		180.000	180
<i>Sundry liabilities other than provisions</i>			
Anden gæld		<u>1.561.967</u>	<u>1.171</u>
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>2.452.421</u>	<u>2.198</u>
<i>Short-term liabilities</i>			
Gældsforpligtelser i alt		<u>2.452.421</u>	<u>2.198</u>
<i>Total liabilities</i>			
Passiver i alt		<u>18.720.825</u>	<u>16.154</u>
<i>Total equity and liabilities</i>			
Andre økonomiske forpligtelser	6		
<i>Other financial obligations</i>			
Nærtstående parter	7		
<i>Related parties</i>			

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	Share capital	Retained earnings/ Accumulated loss	Total
(DKK)			
Egenkapital pr. 1/1 2010 <i>Equity at 1/1 2010</i>	759.179	13.197.241	13.956.420
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	56.543	11.252.057	11.308.600
Overført i året <i>Transfer in the year</i>		<u>-8.996.616</u>	<u>-8.996.616</u>
Egenkapital pr. 31/12 2010 <i>Equity at 31/12 2010</i>	<u>815.722</u>	<u>15.452.682</u>	<u>16.268.404</u>

Noter

Notes

	2010 DKK	2009 DKK'000
Note 1. Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Personaleomkostninger er opgjort således:		
<i>Analysis of staff costs:</i>		
Lønninger og gager	4.396.014	4.442
<i>Wages and salaries</i>		
Pensionsomkostninger	177.973	111
<i>Pension costs</i>		
Andre omkostninger til social sikring	37.770	16
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	<u>209.318</u>	<u>212</u>
<i>Other staff costs</i>		
	<u><u>4.821.075</u></u>	<u><u>4.781</u></u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u><u>7</u></u>	<u><u>6</u></u>
<i>Average number of employees</i>		
Note 2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Amortisation/depreciation and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	478.113	478
<i>Completed development projects</i>		
Koncessioner, patenter, licenser, varemærker	473.133	331
<i>Concessions, patents, licences, trademarks</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>41.034</u>	<u>26</u>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
	<u><u>992.280</u></u>	<u><u>835</u></u>

Noter

Notes

Note 3. Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Patenter, licenser mv.	I alt
	<i>Completed development projects</i>	<i>Patents, licences, etc.</i>	<i>Total</i>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris			
<i>Cost</i>			
Saldo pr. 1/1 2010	2.038.450	2.119.051	4.157.501
<i>Balance at 1/1 2010</i>			
Tilgang i årets løb	0	318.821	318.821
<i>Additions in the year</i>			
Afgang i årets løb	0	0	0
<i>Disposals in the year</i>			
Kostpris pr. 31/12 2010	<u>2.038.450</u>	<u>2.437.872</u>	<u>4.476.322</u>
<i>Cost at 31/12 2010</i>			
Af- og nedskrivninger			
<i>Amortisation and write-downs</i>			
Saldo pr. 1/1 2010	1.560.337	883.658	2.443.995
<i>Balance at 1/1 2010</i>			
Årets afskrivninger	478.113	473.133	951.246
<i>Amortisation in the year</i>			
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2010	<u>2.038.450</u>	<u>1.356.791</u>	<u>3.395.241</u>
<i>Amortisation and write-downs at 31/12 2010</i>			
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2010	<u>0</u>	<u>1.081.081</u>	<u>1.081.081</u>
<i>Carrying amount at 31/12 2010</i>			

Noter

Notes

Note 4. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<hr/>
Kostpris	
<i>Cost</i>	
Saldo pr. 1/1 2010	91.990
<i>Balance at 1/1 2010</i>	
Tilgang i årets løb	74.666
<i>Additions in the year</i>	
Afgang i årets løb	<u>0</u>
<i>Disposals in the year</i>	
Kostpris pr. 31/12 2010	<u>166.656</u>
<i>Cost at 31/12 2010</i>	
 Af- og nedskrivninger	
<i>Depreciation and write-downs</i>	
Saldo pr. 1/1 2010	33.116
<i>Balance at 1/1 2010</i>	
Årets afskrivninger	<u>41.034</u>
<i>Depreciation in the year</i>	
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2010	<u>74.150</u>
<i>Depreciation and write-downs at 31/12 2010</i>	
 Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2010	<u><u>92.506</u></u>
<i>Carrying amount at 31/12 2010</i>	

31/12 2010
DKK

31/12 2009
DKK'000

Note 5. Aktiekapital Share capital

Aktiekapitalen kr. 815.722 sammensættes således:
Analysis of the company's share capital, kr. 815,722:

815.722 A-aktier a kr. 1	<u>815.722</u>	<u>759</u>
<i>815.722 class A shares of DKK 1 each</i>		
	<u><u>815.722</u></u>	<u><u>759</u></u>

Noter

Notes

Note 5. Aktiekapital - fortsat *Share capital - continued*

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 3 år:
Analysis of changes in the share capital over the past 3 years:

	2010 DKK	2009 DKK'000	2008 DKK'000
Pr./At 1/1	759.179	756	678
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	<u>56.543</u>	<u>3</u>	<u>78</u>
Pr./At 31/12	<u>815.722</u>	<u>759</u>	<u>756</u>

Note 6. Andre økonomiske forpligtelser *Other financial obligations*

Huslejeoplygtelse vedrørende lejemål
Rent payments concerning a contract

31/12 2010
DKK

31/12 2009
DKK'000

66.079

65

Note 7. Nærtstående parter *Related parties*

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter neden for oplyste selskaber som følge af deres aktiebesiddelse:

Related parties with controlling influence are listed below according to their shareholding in the company:

JEO Holding ApS
Peberholm Partners OÜ
The Way Forward ApS
SAPS Invest ApS.

