

ViroGates A/S

Blokken 45, 3460 Birkerød

CVR No. 25 73 40 33



Årsrapport for 2013

Annual report for the year ended 31 December 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 2. juli 2014

Approved at the annual general meeting of shareholders on 2 July 2014

Som dirigent:

As chairman:

.....
Nicolai Jung



Building a better
working world

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

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Beretning	2
Management's review	
Ledelsespåtegning	7
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors erklæringer	8
Independent auditor's reports	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	10
Income statement	
Balance	11
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	13
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	14
Accounting policies	
Usikkerhed om going concern	18
Uncertainty as to going concern	
Personaleomkostninger	19
Staff costs	
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	19
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	
Immaterielle anlægsaktiver	20
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	21
Property, plant and equipment	
Aktiekapital	22
Share capital	
Egne kapitalandele	22
Treasury shares	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	23
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	23
Related parties	

Oplysninger om selskabet

Company details

Adresse, postnr., by
Address, Postal code, City

Blokken 45, 3460 Birkerød

CVR-nr./CVR No.

25 73 40 33

Hjemmeside/Home Page

www.virogates.com

Telefon/Tel.

+45 36 98 06 45

Bestyrelse/Supervisory board:

Jørgen Axel Thorball, formand/chairman
Jan Ole Hansen
Jesper Eugen-Olsen
Peter Benson
Niels Engelhard
Poul K. Andersson
John J. Reddington

Direktion/Executive board

Jakob Ole Knudsen

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg, Denmark
Tel. +45 70 10 80 50
Telefax +45 35 87 22 00

Bankforbindelse/Bankers

Nordea Bank Danmark A/S
Nykredit A/S

Beretning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

ViroGates har udviklet en effektiv metode til at monitorere både helbred og sygdomsudvikling hos mennesker. Teknikken indebærer måling af forekomsten af et protein, suPAR (soluble urokinase Plasminogen Activator Receptor), der findes på overfladen af de fleste hvide blodlegemer. Et forøget niveau af suPAR indikerer således at ens immunsystem er aktiveret og jo højere suPAR niveau des værre er ens risiko for sygdomsforværring, det vil sige risiko for udvikling af en lang række inflammatoriske sygdomme.

Måling af suPAR er således til stor nytte når man vurderer patienters sygdomsstatus i forbindelse med de fleste alvorlige sygdomme som f.eks. sepsis (blodforgiftning), lungebetændelse, hjertekar sygdomme, HIV, organsvigt, samt når det ikke præcist er klarlagt, hvad en patient lider af, og man derfor skal undersøge om patienten skal udredes yderligere indenfor hospitalssystemet eller hjemsendes til behandling hos egen læge. Udover dette kan suPAR anvendes som en generel markør for præsumptivt raske menneskers almene helbredsstatus.

ViroGates har udviklet 3 analyseprodukter, "suPARnostic® Standard og suPARnostic® Auto Flex", som begge er ELISA baserede produkter og suPARnostic® Quick Triage. Alle er nemme og omkostningseffektive værktøjer til måling af patienters suPAR.

suPARnostic® bruges fortsat i forskningsmæssig sammenhæng, men selskabet har i 2013 også introduceret produktet i klinisk rutineanvendelse i en akutmedicinsk modtageafdeling i Danmark og man har løbende forhandlinger med yderligere kunder om lignende implementering både direkte i Danmark og via distributører i udlandet.

Selskabet har i lighed med tidligere år støttet kliniske studier udført af en række forskende læger blandt andet via selskabets net af distributører. Disse aktiviteter indenfor klinisk forskning er en vigtig strategi for at sikre udbredelsen af samt anerkendelsen af suPAR-markøren i medicinske kredse. ViroGates arbejder således på at opnå en større adgang til det rutinediagnostiske marked, såvel som fortsat at øge salget til forskningsmarkedet. En lang række af de udførte studier har givet anledning til publikationer i anerkendte lægefaglige tidsskrifter. På nuværende tidspunkt har man målt ca. 150.000 patientprøver, som har givet anledning til mere end 250 videnskabelige publikationer.

The company's business review

ViroGates has developed an effective method for monitoring people's health and disease progression by measuring the level of a protein, suPAR (soluble urokinase Plasminogen Activator Receptor), located on the surface of the majority of white blood cells. An increased level of suPAR indicates that the immune system is activated. The higher the suPAR level, the higher the risk of developing a number of inflammatory diseases.

Measuring suPAR is therefore very useful in assessing patient prognosis in various serious diseases, including sepsis, pneumonia, cardiovascular diseases, HIV and organ failure, and when it is not clear what a patient suffers from and it must be determined whether further triage is required or the patient may be discharged for treatment by his or her own GP. SuPAR can also be used as a general indicator of presumptively healthy persons' general health.

ViroGates has developed three analytical products, suPARnostic® Standard and suPARnostic® Auto Flex, both ELISA-based, and suPARnostic® Quick Triage. All are easy-to-use, cost-effective tools for measuring patients' suPAR levels.

While suPARnostic® continues to be used for research purposes, the company introduced it for routine clinical use in an emergency department in 2013, and negotiations are ongoing with additional customers concerning similar implementation in Denmark and through foreign distributors.

As in previous years, the company supported clinical trials conducted by a variety of researchers, including through its net of distributors. Clinical research activities help ensure dissemination and recognition of the suPAR marker within the medical community. ViroGates is working to gain access to a larger part of the routine diagnostic market and to increase sales to the research market. A substantial number of the studies performed have led to publications in reputable medical journals. At present, around 150,000 patients have had their suPAR levels measured, which has given rise to more than 250 scientific publications.

Usædvanlige forhold som har påvirket årsregnskabet

Going concern

Selskabet har per 31. december 2013 tabt dets aktiekapital og Selskabets drift i 2014 er afhængig af yderligere finansiering.

Selskabet har den 19. maj 2014 på en ekstraordinær generalforsamling fået tilført ca. 18,5 millioner DKK i ny aktiekapital, heraf ca. 6,5 millioner DKK ved konvertering af gæld. Selskabet har således fået tilført 12 millioner kr. i ny likviditet.

Selskabet har dermed fået tilført likviditet, som i henhold til en forretningsplan som forinden er godkendt af bestyrelsen, vil medføre at Selskabet har dækket dets negative pengestrøm i de kommende to år og Selskabet vil i den periode blive selvfinansierende i form af klinisk rutinesalg til diverse i planen identificerede kunder/hospitaler.

Bestyrelsen vurderer således, at selskabets kapitalberedskab, på tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten, er tilstrækkelig til at imødekomme selskabets operationelle likviditetsbehov tidligst frem til udgangen af 2014.

Årsregnskabet er i overensstemmelse hermed aflagt under forudsætning af Selskabets fortsatte drift.

Der henvises til note 2 for en yderligere omtale heraf.

Unusual matters having affected the financial statements

Going concern

At 31 December 2013, the company had lost its share capital, and the company's 2014 operations is contingent upon additional funding.

At the extraordinary shareholders meeting held on the 19th May 2014. The company's share capital has been increased by approx. 18.5 million DKK, of which 6.5 million DKK was debt that was converted. The cash component of the capital increase amounted to 12 million DKK.

The Company has been provided with enough cash to operationalize a business plan that has been previously approved by the supervisory board and to fund the negative cash flow from operations for the next 2 years. The Company will during this period be able to finance its operations based on clinical sales to hospitals that have been identified in the business plan.

It is the assessment of the supervisory board that the company's capital resources at the date of these financial statement are sufficient to meet the company's operational liquidity requirements through to end 2014.

On this basis, the financial statements have been prepared on a going concern assumption.

Reference is made to note 2 for more details.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

ViroGates realiserede i 2013 et tab på kr. 14,2 mio. Underskuddet er i overensstemmelse med budget og senest udmeldte forventninger. I årets realiserede tab er indeholdt en nedskrivning af udskudt skatteaktiv på kr. 5.7 mio.

Selskabet realiserede en omsætning på kr. 1,0 mio. for året. Omkostningerne faldt lidt i forhold til 2012 på grund af afslutning af flere projekter og færdigudvikling af suPARnostic® Quick Triage testen, hvilket betød at der ikke skulle betales udviklingsomkostninger til selskabets udviklingspartner.

Selskabets største marketingaktivitet var afholdelsen af det 4. suPAR symposium som fandt sted i Aachen i Tyskland den 25-26. februar 2013. Arrangementet var en stor succes med deltagelse af mere end 100 forretningsforbindelser og læger. Symposiumet har givet anledning til flere studier ligesom interessen for suPAR generelt blev væsentligt forøget.

Der er etableret et netværk af vigtige kliniske forskere der antages at have indflydelse på deres fagfæller. Der er etableret tæt dialog med disse personer som indgår i en diskussion af afklaring for så vidt angår udvælgelsen af de kliniske applikationer hvor suPARnostic® kan bringe størst værdi. Dette advisory board består af læger fra Holland, Finland, Tyskland og Sverige.

Selskabet investerer aktivt i sin portefølje af patenter og patentansøgninger inden for suPAR-området. Selskabets patentsdækning er geografisk meget bred og dækker de markeder, hvor Selskabet forventer at have sin fremtidige indtjening. I 2013 er Selskabets net af distributører udvidet, således at Selskabet nu har en tilstedeværelse i Skandinavien, Finland, England, Irland, Holland, Frankrig, Belgien, Luxembourg, Østrig, Schweiz, Spanien, Portugal, Italien, Grækenland, Sydafrika, Tyrkiet, Indien, Polen, Tjekkiet, Ungarn samt en række andre østeuropæiske lande og Nordamerika.

Financial review

In 2013, ViroGates realised a loss of DKK 14.2 million, in line with the budget and the latest forecasts. The loss for the year includes a DKK 5.7 million impairment loss on deferred tax assets.

The company generated revenue of DKK 1.0 million for the year. Costs were slightly down on 2012 thanks to finalisation of several projects and completion of the suPARnostic® Quick Triage test, which meant that the payment of development costs to the development partner ceased.

The main marketing event in 2013 was the fourth suPAR symposium held in Aachen in Germany from 25 to 26 February 2013. The event was a huge success, attended by more than 100 business associates and physicians. The symposium has given rise to several studies and generally boosted interest in suPAR.

A network of key clinical researchers believed to influence their peers has been established. This advisory board, which consists of physicians from the Netherlands, Finland, Germany and Sweden, is involved in discussions to select the clinical applications where suPARnostic® can bring the greatest value.

ViroGates invests actively in its portfolio of patents and patent applications within the suPAR area. The company's patents cover a broad geographical area, comprising the markets in which the company expects to generate future earnings. In 2013, the company's network of distributors was expanded to include Scandinavia, Finland, England, Ireland, Holland, France, Belgium, Luxembourg, Austria, Switzerland, Spain, Portugal, Italy, Greece, South Africa, Turkey, India, Poland, The Czech Republic, Hungary plus a number of other Eastern European countries and North America.

ViroGates har siden stiftelsen haft det Afrikanske marked som en høj prioritet. I 2009 indledtes aktiviteter i samarbejde med Dansk Industri og Danida for nærmere undersøgelse af mulighed 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. I 2011 initieredes det kliniske studie i Kenya, hvilket skal bane vej for en dokumentation af at suPAR kan anvendes til at nedbringe omkostningerne i det Kenyanske sundhedsvæsen i forbindelse med behandling af HIV patienter. I 2012 afsluttedes et pilotstudie, hvor data er under evaluering. Studiet skal bane vej for et større prospektivt studie i Kenya. Herudover har Selskabet også fortsat aktiviteter i Guinea Bissau. Ved udgangen af 2013 afventer ViroGates svar på en støtteansøgning til Danida vedrørende finansiel støtte til det planlagte prospektive studie på Matar hospitalet i Kenya.

ViroGates har ansøgt om forskningsmidler fra en række både private og offentlige fondsmidler. I 2011 blev opnået tilsagn til et projekt under Det Strategiske Forskningsråd (MUSE). Projektet har til hensigt at udvikle en ny testplatform for måling af suPAR, men vil herudover tillige give indsigt i forskellige molekylære forhold vedrørende suPAR. Projektarbejdet er startet i 2012 og de første publikationer fra samarbejdet er publiceret i 2013. Projektet fortsætter i 2014.

ViroGates søgte og opnåede tilsagn om støtte fra Markedsmodningsfonden i 2013. Tilsagnet er totalt set på 3 millioner kroner og ViroGates andel af beløbet vil være ca. 2 millioner kroner. Partnerne i Projektet er Hvidovre Hospital, Vendsyssel Hospital og ERASME hospital (Bruxelles). Der er en række aktiviteter der er støttet under Projektet, herunder initiering af klinisk anvendelse af suPAR på førnævnte hospitaler, udvikling af nye testmetoder samt indsamling af kliniske og sundhedsøkonomiske data fra Projektet. Projektarbejdet blev startet i 2013 og fortsætter indtil 2015.

ViroGates er fortsat primært ejet af private investorer.

Begivenheder efter balancedagen

En gennemført kapitaludvidelse foretaget den 19. maj 2014, tilførte Selskabet ca. 18,5 millioner DKK i ny aktiekapital, heraf var ca. 6,5 millioner DKK en konvertering af eksisterende gæld og Selskabet fik tilført ca. 12 millioner DKK i ny likviditet.

Since its inception, the African market has been a key priority for ViroGates. In 2009, activities were commenced in cooperation with the Confederation of Danish Industry and Danida to explore the possibilities for entering selected countries. These activities were intensified in 2010 with Kenya as the main focus area, and the efforts resulted in approval of an application to Danida's Study Phase IPD Program. The project aims to evaluate one or more future local partners within the Kenyan health system. In 2011, the clinical trial was started to document that suPAR can be used to reduce costs within the Kenyan health system for the treatment of HIV patients. In 2012, a pilot study was concluded for which the data is currently being evaluated. This study will pave the way for a larger prospective study in Kenya. In addition, the company continues its activities in Guinea Bissau. At the end of 2013, ViroGates was still awaiting a reply to its application for additional Danida support to conduct the planned prospective study at the Matar hospital in Kenya.

ViroGates has applied for funding from a range of private and public foundations. In 2011, funding was obtained for a project under the Danish Council for Strategic Research. The project intends to develop a new test platform for suPAR measurement but will also provide insights into various molecular aspects of suPAR. Work on the project started in 2012, and the first publications from this collaboration were published in 2013. The project continues in 2014.

ViroGates also obtained funding from the Danish Market Development Fund in 2013. The total grant is DKK 3 million, of which ViroGates will receive around DKK 2 million. Other partners in the project include Hvidovre Hospital, Vendsyssel Hospital and ERASME Hospital (Brussels). The project covers a variety of activities, including commencement of clinical use of suPAR at the three abovementioned hospitals, development of new test methods and collection of clinical and health economics data. Work under the program commenced in 2013 and will continue until 2015.

ViroGates continues to be primarily owned by private investors.

Post balance sheet events

A capital increase, was approved and capital subscribed on 19th May 2014 results in a share capital increase of approx. 18.5 million DKK of which approx. 6.5 million DKK was due to a conversion of debt and 12 million DKK was provided in cash.

Forventet udvikling

ViroGates vil i 2014 fortsat støtte og sælge produkter til forskningsbrug og har store forventninger til, at nye studier vil demonstrere, at suPARnostic® er de eksisterende, rutinemæssigt anvendte sygdoms- og helbredsmarkører overlegen. Ligeledes forventes yderligere flere kliniske rutinekunder blandt hospitalerne. Selskabet forventer således, at omsætningen vil stige betydeligt i forhold til 2013.

Der forventes stadig et underskud for 2014.

Outlook

Provided that the required funding for the company's operations is obtained, ViroGates will in 2014 continue to support and sell products for research purposes. The company is confident that new studies will demonstrate that suPARnostic® is superior to existing routine disease and health markers. Also, an increasing number of hospitals are expected to start using suPARnostic® products in routine clinical use. Against this background, revenue is expected to grow significantly compared with 2013.

Even so, a loss is predicted for 2014.

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for ViroGates A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, management has discussed and approved the annual report of ViroGates A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

The annual report is 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 2013 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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.

Birkerød, den 17. juni 2014
Birkerød, 17 June 2014

Direktionen:/Executive board:

.....
Jakob Ole Knudsen

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
Jørgen Axel Thorball
formand/chairman

.....
Jan Ole Hansen

.....
Jesper Eugen-Olsen

.....
Peter Benson

.....
Niels Engelhard

.....
Poul K. Andersson

.....
John J. Reddington

Til aktionærerne i ViroGates A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ViroGates A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 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 en 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 virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en 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.

To the shareholders of ViroGates A/S

Report on financial statements

We have audited the financial statements of ViroGates A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the 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. Further, management is responsible for such internal control as it 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 according to Danish audit regulations. This requires 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 auditor's judgement, including an 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 control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view.

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, 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 audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

København, den 17. juni 2014

Copenhagen, 17 June 2014

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Christian Schwenn Johansen

statsautoriseret revisor

state authorised public accountant

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

In accordance with 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.

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Nettoomsætning Revenue	981.190	933.289
Vareforbrug Cost of sales	267.249	242.854
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>5.225.458</u>	<u>4.803.610</u>
Bruttotab Gross margin	-4.511.517	-4.113.175
3 Personalemkostninger Staff costs	4.281.435	4.724.472
4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	<u>620.546</u>	<u>330.287</u>
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	-9.413.498	-9.167.934
Finansielle indtægter Financial income	15.280	58.050
Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>333.856</u>	<u>64.679</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	-9.732.074	-9.174.563
Skat af årets resultat Tax for the year	<u>4.489.181</u>	<u>-1.250.000</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>-14.221.255</u>	<u>-7.924.563</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>-14.221.255</u>	<u>-7.924.563</u>
	<u>-14.221.255</u>	<u>-7.924.563</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0
Completed development projects		
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	<u>0</u>	<u>571.802</u>
Acquired Intangible assets		
5 Immaterielle anlægsaktiver	<u>0</u>	<u>571.802</u>
Intangible assets		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>17.275</u>	<u>66.018</u>
Other fixtures and fittings, tools and equipment		
6 Materielle anlægsaktiver	<u>17.275</u>	<u>66.018</u>
Property, plant and equipment		
Andre tilgodehavender	<u>98.908</u>	<u>97.512</u>
Other receivables		
Finansielle anlægsaktiver	<u>98.908</u>	<u>97.512</u>
Investments		
Anlægsaktiver i alt	<u>116.183</u>	<u>735.332</u>
Total fixed assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>342.674</u>	<u>535.537</u>
Manufactured goods and goods for resale		
Varebeholdninger	<u>342.674</u>	<u>535.537</u>
Inventories		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	673.682	330.684
Trade receivables		
Tilgodehavende selskabsskat	1.250.000	1.250.000
Income taxes receivable		
Udskudte skatteaktiver	0	5.739.181
Deferred tax assets		
Periodeafgrænsningsposter	97.032	45.331
Prepayments		
Andre tilgodehavender	<u>96.163</u>	<u>133.429</u>
Other receivables		
Tilgodehavender	<u>2.116.877</u>	<u>7.498.625</u>
Receivables		
Likvide beholdninger	<u>1.272.950</u>	<u>2.357.413</u>
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	<u>3.732.501</u>	<u>10.391.575</u>
Total current assets		
Aktiver i alt	<u>3.848.684</u>	<u>11.126.907</u>
Total assets		

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
7 Aktiekapital Share capital	905.963	905.963
Overført resultat Retained earnings	<u>-6.220.891</u>	<u>8.000.364</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>-5.314.928</u>	<u>8.906.327</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	118.482	264.159
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve Convertible debt instruments eligible for dividend	6.288.438	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	616.995	277.362
Anden gæld Other payables	<u>2.139.697</u>	<u>1.679.059</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>9.163.612</u>	<u>2.220.580</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>9.163.612</u>	<u>2.220.580</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u><u>3.848.684</u></u>	<u><u>11.126.907</u></u>

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings/accu- mulated loss	Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	905.963	8.000.364	8.906.327
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		<u>-14.221.255</u>	<u>-14.221.255</u>
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	<u>905.963</u>	<u>-6.220.891</u>	<u>-5.314.928</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er i årsregnskabet foretaget ændringer til præsentation og klassifikation af regnskabsposter som følge af overgangen til elektronisk indberetning af årsrapporten i XBRL-format og de ændringer, XBRL-taksonomien medfører. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede præsentation og klassifikation. Ændringerne har ikke påvirket resultat, egenkapital eller balancesum.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

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

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Changes have been made regarding the presentation and classification of items due to the transition to electronic reporting of the annual report in XBRL format as well as the changes prompted by the XBRL taxonomy. Comparatives have been restated so as to reflect the presentation and classification. The changes have not affected the results of operations, equity or balance sheet total.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Fixed assets purchased in foreign currencies are measured at the rate of exchange at the transaction date.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods 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 and is expected to be received.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

Færdige udviklingsprojekter
Completed development projects

Patenter
Patents

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen og fradrag af forventet scrapværdi.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises and impairment of receivables.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The estimated useful lives for intangible assets are as follows:

Brugstid (år) Useful life (year)
10 år/years
10 år/years
3-8 år/years

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost and less expected residual value.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

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. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer af egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Balance sheet

Intangible assets

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

The carrying amount of impaired intangible assets is reduced to the recoverable amount.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment include other fixtures, fittings, tools and equipment. Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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. An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired, in which case the carrying amount is reduced to the net realisable value.

Prepayments

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

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Equity

Treasury shares

Purchases and sales of treasury shares are taken directly to equity under 'Retained earnings'.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat 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 efter den balancerorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst.

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. 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 inden for samme jurisdiktion.

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. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Income tax

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

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, 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.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. 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 through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

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. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

2. Usikkerhed om going concern

Uncertainty as to going concern

Selskabet har per 31. december 2013 tabt dets aktiekapital og Selskabets drift i 2014 er afhængig af yderligere finansiering. Bestyrelsen vurderer, at Selskabets kapitalberedskab på tidspunkt for aflæggelse af årsrapporten er tilstrækkeligt til at imødekomme Selskabets operationelle likviditetsbehov frem til udgangen af maj 2014.

Selskabet har den 19. maj på en ekstraordinær generalforsamling fået tilført ca. 18,5 millioner DKK i ny aktiekapital, heraf ca. 6,5 millioner DKK ved konvertering af gæld. Selskabet har således fået tilført 12 millioner kr. i ny likviditet.

Selskabet har dermed fået tilført likviditet, som i henhold til en forretningsplan som forinden er godkendt af bestyrelsen, vil medføre at Selskabet har dækket dets negative pengestrøm i de kommende to år og Selskabet vil i den periode blive selvfinansierende i form af klinisk rutinesalg til diverse i planen identificerede kunder/hospitaler.

Bestyrelsen vurderer således, at selskabets kapitalberedskab, på tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten, er tilstrækkelig til at imødekomme selskabets operationelle likviditetsbehov tidligst frem til udgangen af 2014.

Årsregnskabet er i overensstemmelse hermed aflagt under forudsætning af Selskabets fortsatte drift.

At 31 December 2013, the company had lost its share capital, and the company's 2014 operations is contingent upon additional funding. According to the supervisory board, the company's capital resources at the time of presenting the financial statements are sufficient to meet its operational liquidity requirements through to end-May 2014.

At an extraordinary shareholders meeting held on the 19th May 2014, a range of existing shareholders subscribed to new share capital and decided to convert previously debt facilities to share capital. The share capital has been increased by approx. 18.5 million DKK of which 6.5 million DKK was debt that was converted. The cash component of the capital increase amounted to 12 million DKK.

The Company has been provided with enough cash to operationalize a business plan that has been previously approved by the supervisory board and to fund the negative cash flow from operations for the next 2 years. The Company will during this period be able to finance its operations based on clinical sales to hospitals that have been identified in the business plan.

It is the assessment of the supervisory board that the company's capital resources at the time of presenting the financial statement are sufficient to meet the company's operational liquidity requirements through to end 2014.

On this basis, the financial statements have been prepared on a going concern assumption.

	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
3. Personalemkostninger		
Staff costs		
Personalemkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:		
Lønninger Wages/salaries	3.860.243	4.149.353
Pensioner Pensions	275.327	289.432
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	52.606	36.923
Andre personalemkostninger Other staff costs	<u>93.259</u>	<u>248.764</u>
	<u>4.281.435</u>	<u>4.724.472</u>
4. Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	571.803	266.771
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>48.743</u>	<u>63.516</u>
	<u>620.546</u>	<u>330.287</u>

5. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

(kr.)	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	I alt
(DKK)	Completed development projects	Acquired intangible assets	Total
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	<u>2.038.450</u>	<u>2.437.872</u>	<u>4.476.322</u>
Kostpris pr. 31/12 2013 Cost at 31/12 2013	<u>2.038.450</u>	<u>2.437.872</u>	<u>4.476.322</u>
Af- og nedskrivninger Amortisation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	2.038.450	1.866.069	3.904.519
Årets afskrivninger Amortisation in the year	0	266.771	266.771
Årets nedskrivninger Impairment losses in the year	<u>0</u>	<u>305.032</u>	<u>305.032</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013 Amortisation and impairment losses at 31/12 2013	<u>2.038.450</u>	<u>2.437.872</u>	<u>4.476.322</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013 Carrying amount at 31/12 2013	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

6. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(kr.)

(DKK)

Kostpris
Cost

Saldo pr. 1/1 2013
Balance at 1/1 2013

Kostpris pr. 31/12 2013
Cost at 31/12 2013

Af- og nedskrivninger
Depreciation and impairment losses

Saldo pr. 1/1 2013
Balance at 1/1 2013

Årets afskrivninger
Depreciation in the year

Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013
Depreciation and impairment losses at 31/12 2013

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013
Carrying amount at 31/12 2013

**Andre anlæg,
driftsmateriel
og inventar**

Other fixtures and
fittings, tools and
equipment

269.327

269.327

203.309

48.743

252.052

17.275

7. Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen kr. 905.963 sammensættes således:
Analysis of the company's share capital DKK 905.963 :

905.963 A-aktie(r) a kr. 1
905,963 class A-share(s) of DKK 1 each

	<u>31/12 2013</u> DKK	<u>31/12 2012</u> DKK
	<u>905.963</u>	<u>905.963</u>
	<u>905.963</u>	<u>905.963</u>

	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK	<u>2010</u> DKK	<u>2009</u> DKK
Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år: Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:					
Saldo primo Opening balance	905.963	905.963	815.722	759.179	756.128
Kapitalforhøjelse Capital increase	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>90.241</u>	<u>56.543</u>	<u>3.051</u>
Saldo ultimo Closing balance	<u>905.963</u>	<u>905.963</u>	<u>905.963</u>	<u>815.722</u>	<u>759.179</u>

8. Egne kapitalandele

Treasury shares

Aktieklasse A	Antal stk.	Nominel værdi	Andel af selskabskapital	Købs-/ Salgssum
Share class A	Number	Nominal value DKK	Share of capital %	Purchase/ sales sum DKK
Egne kapitalandele Treasury shares				
Pr. 1/1 2013 At 1/1 2013	<u>2.585</u>	<u>2.585</u>	<u>0,29</u>	
Egne kapitalandele pr. 31/12 2013 Treasury shares at 31/12 2013	<u>2.585</u>	<u>2.585</u>	<u>0,29</u>	

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens be-
myndigelse erhverve maksimalt 10 % af den til enhver
tid værende samlede aktiekapital. Egne aktier
erhverves bl.a. med henblik på at kunne anvendes i
incitamentsprogrammer for konsulenter og medarbej-
dere i selskabet.

Under a resolution passed by the general meeting of
shareholders, the company may acquire treasury
shares up to 10% of the share capital. Treasury shares
are acquired for purposes of incentive programs for
consultants and employees of the company, etc.

<u>31/12 2013</u>	<u>31/12 2012</u>
DKK	DKK

9. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
Contingent liabilities and other financial obligations

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
Other rent and lease liabilities:

Leje- og leasingforpligtelser	<u>459.449</u>	<u>653.403</u>
Rent and lease liabilities		

10. Nærtstående parter
Related parties

Oplysning om aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne
Information about shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

Navn	Bopæl/Hjemsted
<u>Name</u>	<u>Domicile</u>
Jeo Holding ApS	Danmark
The Way Forward ApS	Danmark
SAPS Invest ApS	Danmark
N. P. Louis-Hansen ApS	Danmark

