

Codesealer ApS

CVR-nr. / Reg no. 33 37 04 90

Årsrapport for 2013 Annual Report for 2013

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 15.05.14

Martin Boesgaard
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	13 - 16
Noter Notes	17 - 21

Selskabet

The company

Codesealer ApS
Gammel Køge Landevej 55, 4
2500 Valby
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / Reg. No.: 33 37 04 90

Bestyrelse

Board of Directors

Flemming Lauridsen Jensen
Lars Andersen
Peter Lorens Ravn
Lars Aage Staal Wegner
Jesper Roested

Direktion

Executive Board

Hans Middelburg
Martin Boesgaard

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Nordea A/S

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13 for Codesealer ApS.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.13 - 31.12.13 for Codesealer ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Valby, den 22. april 2014

Valby, April 22, 2014

Direktionen **Executive Board**

Hans Middelburg

Martin Boesgaard

Bestyrelsen **Board of Directors**

Flemming Lauridsen Jensen
Formand / Chairman

Lars Andersen

Peter Lorens Ravn

Lars Aage Staal Wegner

Jesper Roested

Til kapitalejerne i Codesealer ApS**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Codesealer ApS for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er pas-

To the capital owners of Codesealer ApS**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of Codesealer ApS for the financial year 01.01.13 - 31.12.13, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures

sende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.13 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 1, hvori ledelsen har anført betingelserne for, at selskabet kan fortsætte sin drift, og dermed begrundet, hvorfor selskabets årsregnskab er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og valget af regnskabsprincip.

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 ledelsesbe-

that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.13 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.13 - 31.12.13 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplementary information regarding matters in the financial statements

Without modifying our opinion, we draw attention to note 1 in the Annual Report in which the Executive Board and Board of Directors describe the presumptions for the company to continue its activities and thereby find reason to continue to view the Company as a going concern. We agree with the management in the description of the uncertainty and the choice of accounting principle.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the

retningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

København, den 22. april 2014
Copenhagen, April 22, 2014

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bjarne Henrichsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i udvikling og salg af IT-sikkerhedssystemer/produkter.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold 2013

I 2013 har fokus været på at professionalisere og kommercialisere selskabet yderligere samt fortsat at forbedre selskabets væsentligste produkt "Web Session Firewall" (WSF). Selskabet har opnået sin første kommercielle succes ved indgåelse af en længerevarende kontrakt, der omhandler et af selskabets niche-produkter "Bootloader".

De forretningsmæssige muligheder for WSF er meget store, da markedet for et unikt produkt til sikring af onlinetransaktioner mellem organisationer og deres kunder er enormt.

Året resultat udviser et underskud på 10,2 mio. DKK efter indtægtsførsel af 1,2 mio. DKK i forventet skatteudbetaling. Med en positiv egenkapital 1. januar 2013 og en mindre kapitaltilførsel i året på 0,2 mio. DKK er selskabets egenkapital negativ med 5,5 mio. DKK med udgangen af regnskabsåret.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har som anført primo 2014 gennemført en kapitalforhøjelse med et provenu på 4,3 mio. DKK.

Selskabets forventede udvikling m.v.

Aktiviteter:

Fokus vil fortsat være på at forbedre og kommercialisere WSF. Selskabet har allerede i begyndelsen af 2014 opnået sin næste kommercielle succes.

Main activities

The company is developing and selling IT security technologies/products.

Development in the company's affairs and financial activities

2013 has been used to further professionalize and commercialize the company and to continue to improve the main product of the company, the "Web Session Firewall" (WSF). The first commercial success has been achieved as a contract was signed for the "Bootloader" - one of Codesealer's niche-products.

WSF represents a significant commercial opportunity. The market for such a product, securing online transactions between organizations and their customers in a unique way, is huge.

The loss for the year amounts to 10.2 mDKK after taking in an expected tax income of 1.2 mDKK. Deriving from a positive equity on 1 January 2013 and a small capital increase at a premium during the year of 0.2 mDKK, the equity is negative by 5.5 mDKK at the end of the year.

Important events occurring after the end of the financial year

As mentioned, in the beginning of 2014 there has been a capital increase with proceeds of 4.3 mDKK.

The company's expected development etc.

Activities:

The focus will be to further improve and commercialize WSF. The next commercial successes have already been achieved at the beginning of 2014.

Økonomiske forhold m.v.:

Selskabets to største investorer har fortsat deres støtte til selskabet ved deres deltagelse i en kapitalforhøjelse i begyndelsen af 2014.

Der er udarbejdet og af ledelsen vedtaget et budget for regnskabsåret 2014.

Der foreligger ikke fast tilsagn om fremtidig kapitaltilførsel, men det er direktionens og bestyrelsens opfattelse, at en eventuel likviditetsmæssig manko i løbet af året vil blive inddækket af de nuværende investorer.

På dette grundlag har ledelsen udarbejdet årsregnskabet for 2013 ud fra forudsætningen om selskabets "fortsatte drift".

Economics etc.:

The two main investors have continued their support by a new capital increase at the beginning of 2014.

A budget has been approved by the Executive Board and the Board of Directors.

No firm agreement concerning future capital increase has been made, but the Executive Board and Board of Directors expect, that any cash deficit during the year will be covered by the existing investors.

On these prospects for the year, the Executive Board and Board of Directors have prepared the Annual Report for 2013 on the presumption of the company as a going concern.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2013 DKK	2012 DKK
	-228.050	-2.635.889
	Gross loss	
2	Personaleomkostninger Staff costs	-10.522.221 -5.398.137
	Resultat før af- og nedskrivninger	-10.750.271
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-8.034.026
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-10.299 0
	Resultat af primær drift	-10.760.570
	Operating profit/loss	-8.034.026
	Andre finansielle indtægter Other financial income	0 849
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-661.500 -507.000
	Finansielle poster i alt	-661.500
	Total net financials	-506.151
	Resultat før skat	-11.422.070
	Profit/loss before tax	-8.540.177
	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	1.250.000 1.250.000
	Årets resultat	-10.172.070
	Profit/loss for the year	-7.290.177
Forslag til resultatdisponering		
Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	-10.172.070 -7.290.177
	I alt	-10.172.070
	Total	-7.290.177

AKTIVER		31.12.13	31.12.12
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	41.196	0
3	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	41.196	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	202.338	145.656
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	202.338	145.656
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	243.534	145.656
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	0	369.767
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	1.250.000	1.250.000
	Andre tilgodehavender Other receivables	415.057	8.444.554
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	7.083	6.568
	Tilgodehavender i alt Total receivables	1.672.140	10.070.889
	Likvide beholdninger Cash	347.674	427.215
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	2.019.814	10.498.104
	Aktiver i alt Total assets	2.263.348	10.643.760

PASSIVER		31.12.13	31.12.12
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	179.708	178.898
	Overført resultat Retained earnings	-5.734.248	4.238.562
4	Egenkapital i alt Total equity	-5.554.540	4.417.460
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	5.918.000	5.284.000
5	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	5.918.000	5.284.000
	Gæld til kreditinstitutter Debt to banks	71.977	6.321
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	166.538	190.390
	Anden gæld Other payables	1.661.373	745.589
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	1.899.888	942.300
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	7.817.888	6.226.300
	Passiver i alt Total equity and liabilities	2.263.348	10.643.760
6	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
7	Nærtstående parter Related parties		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

RESULTATOPGØRELSE**Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

INCOME STATEMENT**Gross loss**

Gross loss comprises revenue as well as other external costs.

Nettoomsætning ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration og lokaler m.v.

Other external expenses comprise selling, advertising and administration costs as well as costs of premises etc.

Afskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.300 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Depreciation

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

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,300 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger.

Net financials

Interest income and interest expenses.

Skatter

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

Tax

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

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

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

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

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

Investments

Other receivables consist of deposits and are measured at amortised cost.

Receivables

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

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

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

Current and deferred taxes

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

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

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

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities.

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

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

Liabilities

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

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

1. Regnskabsmæssig usikkerhed om going concern

Uncertainty with regard to going concern

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13 er følgende usikkerhed om going concern væsentlig at bemærke, idet det har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet har for 2014 budgetteret med omsætning på i alt 23,1 mio. DKK og samlede omkostninger på 19,2 mio. DKK. Likviditeten ved årets udgang er budgetteret til 13,7 mio. DKK.

Opnåelse af den budgetterede omsætning forudsætter indgåelse af væsentlige kontrakter hos kunder, med hvem der allerede foregår drøftelser. Det er ledelsens opfattelse, at de igangværende drøftelser vil medføre kontraktindgåelse.

Hvis selskabets indtægter mod forventning skulle udeblive eller blive forsinket, så er det ledelsens opfattelse, at selskabets nuværende investorer vil stille yderligere kapital til rådighed.

På dette grundlag er selskabets årsregnskab udarbejdet på en forudsætning om selskabets fortsatte drift.

In the financial statements for the financial year 01.01.13 - 31.12.13, it is important to note the following uncertainty with regard to going concern as they have had significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The budget 2014 include revenue of mDKK 23.1 and total costs of mDKK 19.2. Cash Balance at the end of the year amounts to mDKK 13.7.

A presumption for achieving revenue according to budget is that material contracts must be won concerning customers with whom the company has ongoing negotiations.

It is the firm opinion of the Executive Board and Board of Directors, that the negotiations will be successful.

Should revenue lapse or be delayed, it is the opinion of the Executive Board and Board of Directors, that the current investors will provide further capital.

Under these presumptions the Annual Report 2013 is prepared as the company being a going concern.

	2013 DKK	2012 DKK
2. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages	10.453.651	5.369.055
Pensioner Pensions	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	68.570	29.082
I alt Total	10.522.221	5.398.137
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	14	10

3. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Tilgang i året Additions during the year	51.495
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	51.495
Afskrivninger i året Amortisation during the year	10.299
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13 Amortisation and impairment losses as at 31.12.13	10.299
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.13 Carrying amount as at 31.12.13	41.196

4. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Overført resultat Retained earnings
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.12 - 31.12.12</i> <i>Statement of changes in equity for the period 01.01.12 - 31.12.12</i>			
Saldo pr. 01.01.12 Balance as at 01.01.12	125.887	0	620.618
Kapitalforhøjelse Capital increase	53.011	10.908.121	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	-7.290.177
Overført fra overkurs ved emission Transfer from share premium	0	-10.908.121	10.908.121
Saldo pr. 31.12.12 Balance as at 31.12.12	178.898	0	4.238.562

Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13
Statement of changes in equity for the period 01.01.13 - 31.12.13

Saldo pr. 01.01.13 Balance as at 01.01.13	178.898	0	4.238.562
Kapitalforhøjelse Capital increase	810	199.260	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	-10.172.070
Overført fra overkurs ved emission Transfer from share premium	0	-199.260	199.260
Saldo pr. 31.12.13 Balance as at 31.12.13	179.708	0	-5.734.248

Der er i årets løb gennemført en kapitalforhøjelse (kontant og til overkurs) med kr. 810. I 2012 blev der gennemført to kapitalforhøjelser (kontant og til overkurs) med henholdsvis kr. 19.565 og kr. 33.446. I 2011 blev der gennemført tre kapitalforhøjelser (kontant og til overkurs) med henholdsvis kr. 11.845, kr. 15.549 og kr. 18.493. Herudover har der ikke været ændringer i selskabskapitalen siden selskabets stiftelse.

During the year there has been a capital increase (a cash capital increase at a premium) of DKK 810. During the year 2012 there were two capital increases (a cash capital increase at a premium) of DKK 19,565 and DKK 33,446 respectively. During the year 2011 there were three capital increases (a cash capital increase at a premium) of DKK 11,845, DKK 15,549 and DKK 18,493 respectively. Besides this there have been no other changes in the share capital.

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

Share capital movements during the four preceding financial years:

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Anpartsklasse A	80.000	1
Anpartsklasse B	31.394	1
Anpartsklasse C	34.058	1
Anpartsklasse D	34.256	1

5. Gældsforpligtelser

Payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.13 Total payables at 31.12.13	Gæld i alt 31.12.12 Total payables at 31.12.12
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	5.918.000	5.918.000	5.284.000

6. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har indgået betinget aftale med medarbejdere om bonustildeling. Forpligtelsen udgør ca. t.DKK 158 pr. 31/12 2013.

The company has entered into conditional bonus agreements with employees. The contingent obligation amounts to t.DKK 158 as at 31/12 2013.

7. Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold:

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

MAB Holding ApS
Biostrat Biotech Consulting ApS
DTU Symbion Innovation A/S
Seed Capital Denmark II K/S
Vækstfonden.

Ownership:

The following capital owners have been registered in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the share capital:

MAB Holding ApS
Biostrat Biotech Consulting ApS
DTU Symbion Innovation A/S
Seed Capital Denmark II K/S
Vækstfonden.