

---

BioPorto A/S  
Årsrapport 2006

---



## Indholdsfortegnelse

<i>Indledende ord fra den administrerende direktør</i> .....	2
<b>Ledelsesberetning</b> .....	<b>4</b>
Væsentligste begivenheder 2006 .....	4
Begivenheder primo 2007 .....	4
Fremtidsudsigter.....	5
Idegrundlag, Strategi og Målsætning.....	8
NGAL case .....	10
Salgs- og Marketingaktiviteter .....	11
Produktpipeline & Udviklingsaktiviteter .....	14
Immaterielle rettigheder.....	16
Kvalitetssikring.....	17
Akkvisitionsaktiviteter.....	17
Videnressourcer .....	18
Finansielle ressourcer.....	21
Ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl.....	22
Resultatopgørelsen.....	27
Balance.....	28
Pengestrømsopgørelse .....	29
Hovedtal & Nøgletal .....	30
Nøgletal for koncernen.....	31
Begivenheder efter balancedagen .....	32
Risici .....	32
God selskabsledelse.....	33
Aktionærinformation .....	33
Investor Relations .....	34
Selskabsoplysninger .....	36
Påtegninger .....	38
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december 2006</b>	
Resultatopgørelse .....	41
Balance.....	42
Egenkapitalopgørelse, koncernen.....	44
Egenkapitalopgørelse, moderselskabet .....	45
Pengestrømsopgørelse .....	46
Noteoversigt .....	48

## Indledning

### Indledende ord fra den administrerende direktør

Kære aktionærer og fremtidige investorer

Året 2006 har på mange måder været et skelsættende år for BioPorto.

Selskabet blev i september 2006 kåret som gazellevirksomhed af dagbladet Børsen, hvilket sker på baggrund af en stor vækst i omsætningen. BioPorto havde i 2006 en omsætningsstigning på 27,3 % i forhold til året 2005, en markant stigning henset til samtidig omlægning af salgskanalerne til salg via det etablerede distributørnet, hvilket som yderligere salgsled har reduceret BioPortos indtjening per salgsenhed. Samtidig er der sket god fremdrift i selskabets udviklingsprogrammer, idet der er udviklet 7 og lanceret i alt 10 nye antistoffer, og selskabets NGAL produktportefølje er blevet udvidet med en CE-mærket, hurtigvirkende NGAL test til monitorering af akut nyreskade.

Samtidig har 2006 dog også budt på andre aktiviteter, der har krævet betydelige ressourcer og opmærksomhed, men som ikke har været værdiskabende for BioPorto. I 2006 blev BioPortos 2005 årsrapport udvalgt til kontrol af Fondsrådet, hvilket resulterede i to Fondsrådsafgørelser omkring den anvendte regnskabspraksis. Ledelsen traf i første omgang beslutning om at anke afgørelsen til Erhvervsankenævnet, men fandt efterfølgende i samråd med uafhængige rådgivere, at ankesagen sandsynligvis ikke ville resultere i væsentlige ændringer til de trufne afgørelser. Ledelsen besluttede derfor at ændre regnskabspraksis i overensstemmelse med Fondsrådets afgørelser. Konsekvenserne af den ændrede regnskabspraksis er uddybende beskrevet i ledelsesberetningen, og samlet viser regnskabet nu en stærkt reduceret balance og en negativ egenkapital. Samtidig har BioPorto på en ekstraordinær generalforsamling valgt at skifte revisor, hvorunder Deloitte er valgt som selskabets nye revisor per 9. februar 2007.

Som resultat af disse beslutninger har Fondsrådet meddelt BioPorto, at alle uenigheder med BioPorto vedrørende de til Erhvervsankenævnet påklagede forhold anses for afklarede. Erhvervsankenævnet har i forlængelse heraf informeret BioPorto om, at sagen anses for afsluttet og henlægges. Nærværende årsrapport 2006 afspejler herved den ændrede regnskabspraksis og de korrigerede tal for såvel 2005 som 2006.

Der har i 2006 været gennemført due diligence undersøgelser for to mulige akkvisitions kandidater, Merlin Diagnostika GmbH og Interface Biotech A/S. Desværre viste resultaterne, at der ikke i overskuelig fremtid kunne opnås tilstrækkelig synergi eller potentiale for samlet vækst ved en sammenlægning af virksomhederne. Det blev derfor besluttet ikke at fortsætte købsforhandlingerne.

Derimod har NGAL som målemetode for akut nyreskade vist sig at have et potentiale ud over det først antagne. BioPorto har indgivet PCT (Patent Cooperation Treaty) patentansøgning på NGAL som målemetode, og PCT har efter en gennemgribende undersøgelse af denne ansøgning i en nyligt modtagen rapport fastslået, at ansøgningen vil kunne opnå patent, når den indleveres i de enkelte lande og at der således er opfindeshøjde og nyhedsværdi i alle 21 patentkrav i den indleverede ansøgning. BioPorto har indledt licensforhandlinger med flere af de største selskaber indenfor det in vitro diagnostiske marked med henblik på udlicensiering af rettigheder til patentansøgningen. Den foreliggende optimale patenterbarhedsvurdering har bevirket, at BioPorto nu har opnået en langt gunstigere forhandlingsposition. Dette sammenholdt med NGAL testens markedsestimat, der beregnes med udgangspunkt i patienter i intensiv behandling og på verdensplan udgør 150 – 200 millioner test årligt, svarer til en omsætning på mere end USD 1 mia. årligt. BioPorto forventer derfor at opnå to cifrede millionbeløb i licensindtægter i såvel 2007 som i årene fremefter.

BioPortos gunstige situation efter det konstaterede potentiale for NGAL patentrettighederne sammenholdt med mindre succesfulde akkvisitionsforsøg, har medført at ledelsen har valgt at fokusere selskabets strategi omkring udvikling og kommercialisering af BioPortos egne produkter frem for den hidtil præsenterede akkvisitionsstrategi. Selskabets nye selektionsstrategi er anlagt med det mål, at skabe det bedst mulige grundlag for at finde de næste patenterbare biomarkører til brug i hospitalernes rutinediagnostik, ergo at etablere forudsætningerne for den næste "NGAL-case". Selskabets mission vil være "At opnå størst mulig andel af det rutinediagnostiske marked ved at udvælge nye diagnostiske målemetoder fra BioPortos

## Indledning

markedsførte antistofportefølje, som har klinisk relevans, mulighed for patentbeskyttelse og potentiale som ny rutinetest”.

Dette har samtidig foranlediget BioPortos ledelse at revurdere selskabsstrukturen på et væsentligt område. Det hidtidige idegrundlag omfattende et konglomerat af mindre biotekvirksomheder, er erstattet af en forretningsorienteret fokus mod at skabe én virksomhed, hvis primære vækst sker organisk eller gennem indlicensiering af nye produkter og sekundært ved tilkøb af virksomheder med synergi til den eksisterende produktportefølje. Følgelig har ledelsen ligeledes til hensigt i 2007 at skabe en gennemgående identitet for koncernen. I 2007 vil en navneændring blive gennemført for datterselskabet AntibodyShop A/S og selskabernes to hjemmesider [www.antibodyshop.com](http://www.antibodyshop.com) og [www.bioporto.com](http://www.bioporto.com) vil blive sammenlagt.

Valget om at fremtræde under et navn, som én koncern, vil i nærværende årsrapport give sig udtryk ved, at koncernens aktiviteter, der primært er foretaget i datterselskabet AntibodyShop A/S, i rapporten vil være beskrevet som BioPortos, koncernens eller selskabets aktiviteter, hvorimod moderselskabet BioPorto A/S' særskilte aktiviteter vil være angivet som BioPorto A/S' aktiviteter.

Strategiændringen medfører samtidig, at der i koncernen i 2007 og fremefter vil ske en markant udvidelse af aktiviteterne indenfor salg og marketing for at penetrere det nuværende marked med de eksisterende produkter. Samtidig vil produktsortimentet blive øget gennem indlicensiering for dels at skabe basis for øget omsætning, men også for at forbedre muligheden for at ramme det rutinediagnostiske marked med nye innovative målemetoder. Koncernens mål er indenfor en årrække at have øget omsætningen for egne produkter, uden licensindtægter for immaterielle rettigheder, til et niveau på 40-60 mio. DKK. Denne aktivitetsudvidelse vil i de kommende år kræve en større ressourcetilførsel finansieret gennem kapitaludvidelser eller anvendelse af licensindtægter.

Således forandret ser vi frem mod et 2007, hvor selektionsstrategien implementeres, hvor NGAL's potentiale som produkt og patent vil søges udnyttet optimalt, hvilket ventes at indbringe større licensindtægter fra etablerede diagnostiske selskaber og ledelsen forventer at have skabt grundlaget for ekspansion af BioPortos kernekompetencer.

Hermed tak for jeres støtte i 2006 – som vi forventer vil bære frugt i 2007 og årene frem.

Med venlig hilsen

Thea Olesen  
Adm. Direktør

### Internationale patenter

**Det internationale patentsamarbejde, PCT, gør det muligt at søge patent i mange lande samtidig, men i første omgang kun indlevere en ansøgning.**

PCT-ordningen (Patent Cooperation Treaty) er en ordning, som de fleste og vigtigste lande deltager i, og der kommer stadig flere til. Ordningen administreres af World Intellectual Property Organization (WIPO). Med PCT-ordningen kan man søge patent i mange lande samtidig, men i første omgang kun indlevere ansøgning i et land.

**Fordelen ved PCT-ordningen er blandt andet:**

- indlevering ét sted
- ét sæt formalitetsregler
- international publicering
- international nyhedsundersøgelse
- international patenterbarhedsundersøgelse

PCT-ordningen starter altså med en central behandling, men ender i national færdigbehandling af ansøgningen og resulterer i en række nationale patenter.

## Ledelsesberetning

### Væsentligste begivenheder 2006

- Selskabet blev i september 2006 kåret som gazellevirksomhed af dagbladet Børsen, hvilket sker på baggrund af en stor vækst i omsætningen. Nettoomsætningen har i 2006 udgjort T.DKK 5.554 og er således steget med 27,3 % i forhold til 2005, og salget af egne produkter er steget med 34%, idet der i 2006 ikke er udført kontraktudvikling for tredjepart. Bruttomargin er i 2006 på 56%.
- I 2006 blev BioPortos 2005 årsrapport udvalgt til kontrol af Fondsrådet, hvilket resulterede i to Fondsrådsafgørelser omkring den anvendte regnskabspraksis. Ledelsen traf i første omgang beslutning om at anke afgørelsen til Erhvervsankenævnet, men fandt efterfølgende i samråd med uafhængige rådgivere, at ankesagen sandsynligvis ikke ville resultere i væsentlige ændringer til de trufne afgørelser. Ledelsen besluttede derfor at ændre regnskabspraksis i overensstemmelse med Fondsrådets afgørelser. Konsekvenserne af den ændrede regnskabspraksis er uddybende beskrevet i ledelsesberetningen.
- Årets resultat 2006 er T.DKK -15.727 mod den i halvårsrapporten 2006 offentliggjorte forventning på EBIT i niveauet T.DKK 0–500. Det betydelige underskud skyldes primært de gennemførte ændringer i regnskabspraksis, særligt at udviklingsomkostninger fuldt ud indregnes som omkostning i resultatopgørelsen ved afholdelse. Tilbageførsel af de aktiverede udviklingsomkostninger er imidlertid ikke knyttet til en manglende tillid til de eksisterende produkter og er ej heller et udtryk for at selskabet har måttet lukke enkelte eller flere projekter. Hertil kommer, at BioPorto A/S primo 2007 besluttede ikke gennemføre akkvisitionen af Merlin Diagnostika GmbH, hvorfor Merlins resultat for Q3 og Q4 ikke indgår i koncernens regnskab som forventet.
- Salgskanalerne er udvidet med 13 nye distributører, herunder 2 worldwide OEM distributører.
- Samtidig er der sket god fremdrift i selskabets udviklingsprogrammer, idet der er udviklet og lanceret 10 nye antistoffer, og selskabets NGAL produktportefølje er blevet udvidet med en CE-mærket, hurtigvirkende NGAL test til monitorering af akut nyreskade.
- BioPorto har i 2006 indleveret yderligere 6 patentansøgninger indenfor forskellige fokusområder.
- BioPorto har styrket organisationens økonomifunktion ved ansættelse af ny CFO (Chief Financial Officer) samt valgt at fokusere mere på Investor Relations og har ansat en medarbejder med speciale i kommunikation til at varetage selskabets IR funktion.
- Der har i 2006 været gennemført due diligence undersøgelser for to mulige akkvisitionskandidater, Merlin Diagnostika GmbH og Interface Biotech A/S. For så vidt angår Interface Biotech A/S viste resultaterne, at der ikke i overskuelig fremtid kunne opnås tilstrækkelig synergi eller potentiale for samlet vækst ved en akkvisition. Det blev derfor i november 2006 besluttet ikke at fortsætte købsforhandlingerne.

### Begivenheder primo 2007

- BioPorto har i 2006 indgivet PCT (Patent Cooperation Treaty) patentansøgning på NGAL som målemetode, og PCT har efter en gennemgribende undersøgelse af denne ansøgning i en i februar 2007 modtagen rapport fastslået, at ansøgningen vil kunne opnå patent, når den indleveres i de enkelte lande og at der således er opfindelseshøjde og nyhedsværdi i alle 21 patentkrav i den indleverede ansøgning. BioPorto har indledt licensforhandlinger med flere af de største selskaber indenfor det in vitro diagnostiske marked med henblik på udlicensiering af rettigheder til patentansøgningen. Den foreliggende optimale patenterbarhedsvurdering har bevirket, at BioPorto nu har opnået en langt gunstigere forhandlingsposition.
- I reference til Fondsrådssagen har koncernen i januar 2007 offentliggjort korrigerede regnskabsoplysninger for regnskabsårene 2005 og 2006 og ledelsen har besluttet at efterkomme Fondsrådets afgørelser og ændre regnskabspraksis i overensstemmelse hermed. Som resultat af denne beslutning har Fondsrådet informeret BioPorto om, at alle uenigheder med BioPorto vedrørende de til Erhvervsankenævnet påklagede forhold anses for afklaret. Erhvervsankenævnet har i forlængelse heraf informeret BioPorto om, at sagen anses for afsluttet og henlægges.

## Ledelsesberetning

- BioPorto har på en ekstraordinær generalforsamling valgt at skifte revisor, hvorunder Deloitte er valgt som selskabets nye revisor per 9. februar 2007.
- BioPorto A/S' akkvisitions kandidat, Merlin Diagnostika GmbH blev efter endt due diligence vurderet ikke at have det forventede indtjeningspotentiale og ledelsen besluttede derfor at undlade det påtænkte opkøb.

## Fremtidsudsigter

- Koncernen forventer i 2007 en yderligere vækst i salget af egne produkter i niveauet 30-35% ved det nuværende aktivitetsniveau. Ekstra fokus og tilførsel af ressourcer og kompetencer til salgs- og marketingsaktiviteterne forventes at bidrage til yderligere vækst i salget af egne produkter, hvorved ventes en omsætning på salg af egne produkter i niveauet T.DKK 7.000 – T.DKK 10.000. Ved det nuværende aktivitetsniveau, uden den forventede ekspansion, ventes et negativt nettoresultat for 2007 i niveauet T.DKK 10 – 15 mio.
- Licensindtægter opnået på baggrund af koncernens NGAL patent forventes at udgøre den største del af nettoomsætningen i 2007. Mere specifikke estimater vil blive offentliggjort efterhånden som forhandlingerne med de forskellige interessenter afsluttes. Den øgede omsætning ventes at medføre mindst et positivt nettoresultat i 2007.
- BioPorto vil i årene fremefter søge at opnå en større adgang til det stærkt voksende rutinediagnostiske marked. At opnå en andel af dette marked er særdeles interessant, idet en ny diagnostisk test efter markedsaccept og implementering bevarer markedsandelen længe og der er herved basis for større salgsvolumen og gentagne ordrer.
- Selskabet har fastlagt ny selektionsstrategi, der erstatter den tidligere akkvisitionsstrategi. Selektionsstrategien fokuserer på udvikling og indicensiering af markedsrelevante monoklonale antistoffer og antistofbaserede produkter til grundforskningsmarkedet. Herved sikres adgang til vigtig markedsinformation, der kan udnyttes kommercielt på de langt mere interessante områder for diagnostik til klinisk forskning og den førnævnte rutinediagnostik. På basis af selskabets opnåede viden selekteres det monoklonale antistof, som har klinisk relevans og potentiale som ny rutinetest, og selskabets immaterielle rettigheder sikres gennem en aggressiv patentstrategi. (En ny "NGAL case")
- NGAL patentet og forhandling af licensadgangen hertil vil være den helt primære salgsaktivitet i 2007. Den foreliggende optimale patenterbarhedsvurdering har bevirket, at BioPorto nu har opnået en langt gunstigere forhandlingsposition. NGAL testens forventede markedsestimat, der beregnes med udgangspunkt i patienter i intensiv behandling og på verdensplan udgør 150 – 200 millioner test årligt, svarer til en omsætning på mere end 1 mia. USD årligt. (kilde: Critical Care Statistics in the United States, Produced by the Society of Critical Care Medicine)
- I 2007 forventer selskabet at lancere mere end 20 nye antistofbaserede produkter, hvoraf 10 ventes at være egenudviklede.
- Selskabet forventer for den nye markør APC-PCI at indsende den endelige patentansøgning om brugen af APC-PCI måling og efterfølgende lancere det udviklede APC-PCI ELISA Kit i Q3, 2007.
- BioPorto forventer at udvide produktlinien for NGAL ved lancering af nye NGAL produkter bl.a. til måling af NGAL i pattedyr. Markedet vil primært være tests for nyreskader i forbindelse med prækliniske undersøgelser af farmaceutiske produkter.
- Det er ledelsens hensigt at gennemføre en rettet emission på i alt T.DKK. 20.000 inden udgangen af april med henblik på at sikre det nødvendige likviditetsberedskab for året 2007. Den rettede emission blev oprindeligt tegnet i august 2006 med et begrænset antal aktionærer. Godkendelsen af prospekt blev beklageligvis sat i bero af Finanstilsynet på grund af den verserende Fondsrådssag, men

## Ledelsesberetning

prospektudarbejdelsen er for nyligt blevet genoptaget, hvorved kapitalforhøjelsen forventes endeligt at kunne gennemføres i løbet af et par måneder.

- BioPorto A/S optog i 2005 konvertible obligationslån på T.DKK 15.000. I 2006 har BioPorto modtaget meddelelse fra 6 indehavere af konvertible obligationer, der alle ønsker at konvertere deres obligationer (i alt T. DKK 5.750) til aktiekapital. Bestyrelsen har vedtaget aktieudvidelsen og konverteringen forventes at ske i første kvartal af 2007. De resterende konvertible obligationer forfalder først i 2008, men det er ledelsens forventning at yderligere obligationer konverteres til aktier i 2007. Konverteringen reducerer BioPortos samlede renteudgifter i 2007.
- BioPorto A/S forventer at foretage endnu en emission i første halvår af 2007. Yderligere tilførsel af kapital sker for at styrke BioPortos finansielle udgangspunkt i forhandlingerne omkring licensadgang til NGAL patentet. Herudover vil provenuet fra en ny emission delvis blive anvendt til at understøtte ekspansionen af selskabets produktportefølje (såvel ved intensivering af de igangværende udviklingsaktiviteter, som ved indlicensiering af nye produkter), men primært til markant at øge selskabets salgs- og marketingaktiviteter.

### Going concern

Ledelsen har vurderet BioPorto som going concern på følgende grundlag:

#### *Salg og Licensindtægter*

Koncernens salg af egne produkter er steget mere end 30% fra 2005 til 2006, og den positive udvikling ventes fortsat i 2007.

BioPorto's metode til måling af akut nyreskade (NGAL) har desuden vist sig at have et betragteligt potentiale indenfor rutinediagnostik af patienter i intensiv behandling. Selskabet har allerede nu kontakt til flere mulige samarbejdspartnere med betydende tilstedeværelse på markedet for rutinediagnostik med henblik på anvendelse af NGAL metoden til netop deres systemer. Idet BioPorto har opnået en særdeles god patenterbarhedsvurdering på ansøgningen, er der opnået en mulighed for at indgå en eller flere licensaftaler med signifikant betydning for koncernens indtjening.

#### *Produktudvikling*

Koncernen har i 2006 introduceret 10 nye antistof produkter og et forbedret ELISA kit til måling af NGAL. Det forventes at selskabets udviklingsafdeling også i 2007 vil bidrage med minimum 10 nye produktkandidater. I tillæg har selskabet opnået en række forskningsresultater, der gennem udnyttelse af de immaterielle rettigheder vil kunne bidrage væsentligt til selskabets fremtidige udvikling og indtjening.

#### *Finansiering*

Selskabet kræver en minimums kapitaltilførsel på mere end T.DKK 20.000 for at understøtte planlagte aktiviteter for de næste 12 måneder.

Der er på nuværende tidspunkt opnået en kassekredit på i alt T.DKK. 9.000. Dette sikrer selskabets drift frem til maj 2007.

For at skaffe det fornødne finansielle beredskab for resten af året, planlægger ledelsen at gennemføre en rettet emission på i alt T.DKK. 20.000 med fradrag for emissionsomkostninger inden udgangen af april. Den rettede emission blev oprindelig iværksat i august 2006 med et begrænset antal aktionærer, hvor der blev givet tilsagn på nyttegning af 4.629.625 stk. aktier. Desværre var BioPorto tvunget til at sætte prospektet i bero på grund af den da verserende Fondsrådssag. Prospektudarbejdelsen er imidlertid ved Fondsrådssagens nylige afslutning blevet genoptaget, hvorved kapitalforhøjelsen forventes endeligt at kunne gennemføres i løbet af et par måneder.

Alle nye aktionærer har genbekræftet deres tilsagn til tegningen umiddelbart op til nærværende Årsrapports offentliggørelse.

Ledelsen forventer efterfølgende at licensindtægter fra den kommercielle udnyttelse af NGAL patentet vil bidrage væsentligt til selskabets likviditet i slutningen af året. En yderligere emission i løbet af 2007 skønnes

---

## Ledelsesberetning

mulig for at styrke BioPorto i forbindelse med licensforhandlingerne, samt sikrer en mulighed for at øge aktiviteterne i salgs- og marketingsområdet.

### *Konklusion*

Det er ledelsens vurdering at BioPorto har de nødvendige produkter og produktkandidater til at skabe en bæredygtig og profitabel virksomhed indenfor en kortsigtet horisont. Der forventes allerede i 2007 at kunne etableres et positivt resultat, skabt fra såvel salg af egne produkter som salg af licensadgang til selskabets immaterielle rettigheder omkring NGAL.

Der er etableret en række aftaler, der muliggør den nødvendige likvide kapital på kort sigt, og således sikrer selskabets aktiviteter i de næste 12 måneder. Ledelsen understreger imidlertid nødvendigheden af at få udarbejdet og godkendt prospekt og gennemført emissionen i april, idet koncernens planlagte aktiviteter i modsat fald ikke kan realiseres.



## Ledelsesberetning

### Idegrundlag, Strategi og Målsætning

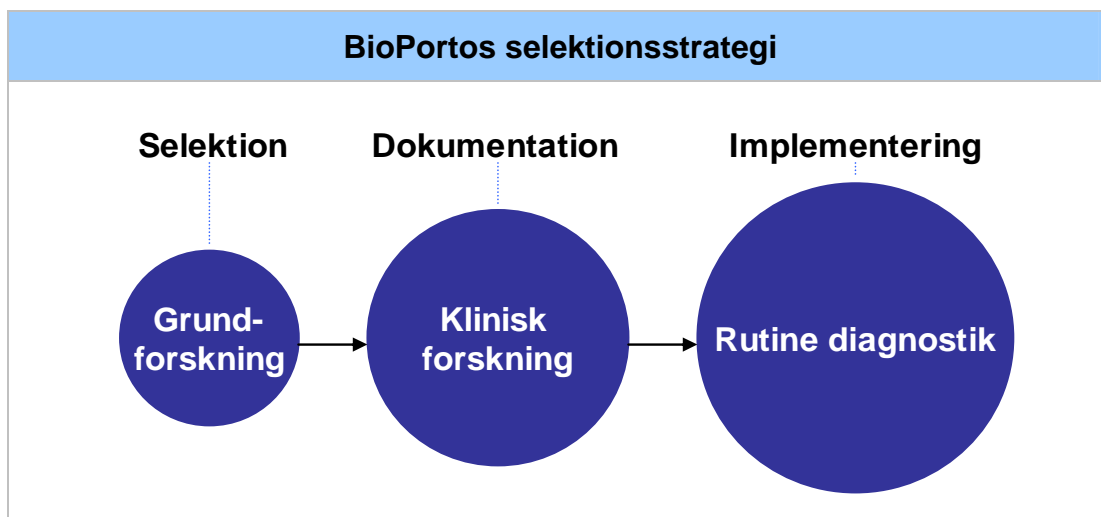
#### Idegrundlag

Idegrundlaget for BioPorto er startet gennem erhvervelsen af rettigheder til en stor portefølje af udviklede monoklonale antistoffer fra Statens Serum Institut tilbage i 2000. Fra denne portefølje samt af egne udviklede antistoffer udbyder BioPorto i dag op mod 300 forskellige antistoffer til salg via distributører og har herudfra selekteret antistoffer og udviklet ELISA test indenfor flere fokusområder, således et MBL oligomer Kit, et Gc-globulin Kit, et NGAL Kit (forskning) og et NGAL Rapid Kit (diagnostik). Funktionen af NGAL som tidlig nyremarkør har vist sig at have et potentiale langt udover det først antagne. BioPorto har udnyttet selskabets viden om antistoffet, salget samt de videnskabelige forsøg bedst muligt ved først at nå markedet med en udviklet test, men samtidigt og primært ved at sikre sig immaterielle rettigheder til de nyopdagede resultater.

Samtidig er markedet for rutinediagnostik stærkt voksende og det rutinediagnostiske IVD (In Vitro Diagnostik) marked er i dag på en omsætning i niveauet DKK 240 mia. At opnå en andel af dette marked er særdeles interessant, idet en ny diagnostisk test efter markedsaccept og implementering bevarer markedsandelen længe og der er herved basis for større salgsvolumen og gentagne ordrer.

NGAL sagen sammenholdt med fordelene ved at nå det rutinediagnostiske marked har medført at BioPorto har valgt en ny selektionsstrategi, der er fastlagt med det mål, at skabe det bedst mulige grundlag for at finde de næste patenterbare biomarkører til brug i hospitalernes rutinediagnostik, ergo at etablere forudsætningerne for den næste "NGAL-case". Selskabets mission vil være "At opnå størst mulig andel af det rutinediagnostiske marked ved at udvælge nye diagnostiske målemetoder fra BioPortos markedsførte antistofportefølje, som har klinisk relevans, mulighed for patentbeskyttelse og potentiale som ny rutinetest".

#### Strategi



BioPorto skal via udvikling, indlicensiering og akquisitioner søge at udvide det markedsførte antal monoklonale antistoffer og antistofbaserede produkter til grundforskningsmarkedet, for derigennem at kunne følge markedets bevægelser for så vidt angår salg og udvikling. Reagerer markedet indenfor særlige områder fokuseres på produkterne i området og herudfra selekteres det monoklonale antistof, som har klinisk relevans, immateriel beskyttelsesmulighed og potentiale som ny rutinetest.

Herudfra udvikles et ELISA kit, til anvendelse i klinisk forskning, hvorved en potentiel ny markør skal vise om den har det kliniske potentiale til at blive implementeret i rutinediagnostik og samtidig foretages en undersøgelse af markedspotentialet.

---

## Ledelsesberetning

BioPorto søger at beskytte IP rettigheder på nye biomarkører i så tidligt et stadie som muligt, hvor den pågældende biomarkør kan identificeres som havende klinisk diagnostisk anvendelighed. Intensiv opfølgning og pleje af IP rettighederne sker løbende.

Opnåelse af en andel af det rutinediagnostiske marked sker ved at indgå licensaftaler med store diagnostiske selskaber samt potentielt at opnå et lille nichemarked med egne udviklede CE-mærkede ELISA Kit.

### Målsætning

Det er BioPorto-koncernens mål:

- At øge koncernens nettoomsætning betydeligt indenfor en årrække ved salg af egne produkter til et niveau på DKK 40-60 mio.
- At udvide selskabets aktiviteter, herunder salgs- og marketingaktiviteterne, over de kommende tre år, ved tilførsel af ressourcer til ekspansionen, herunder udvidelse af medarbejderstaben til ca. 30.
- At realisere de påbegyndte licensforhandlinger om NGAL patentet, således at der opnås en tocifret licensindtægt i 2007 og i årene fremefter.

# NGAL

- en vigtig markør for akut nyreskade

- en vigtig case for ny udvikling

- yderst relevant for patient og læge

## Gode antistoffer samt overvågning af marked og den videnskabelige litteratur

BioPortos selekterede NGAL antistoffer blev først udviklet til grundforskning og var i længere tid unikke på det kommercielle marked, uden derved at skabe den store interesse. Efter at have konstateret og fulgt et stigende salg af antistofferne og fundet NGAL nævnt blandt mange andre proteiner i en længere molekylærbiologisk artikel om proteinsyntese i nyrene, begyndte BioPorto den nyrediagnostiske udvikling i 2004 som et højt prioriteret projekt.

## Først på markedet

En hurtig analyseudvikling bevrkede at BioPorto var det første selskab på markedet med et analytisk NGAL ELISA Kit i 2005, efterfulgt i 2006 af det hurtige NGAL Rapid ELISA Kit til klinisk diagnostik.

## Kliniske valideringsstudier

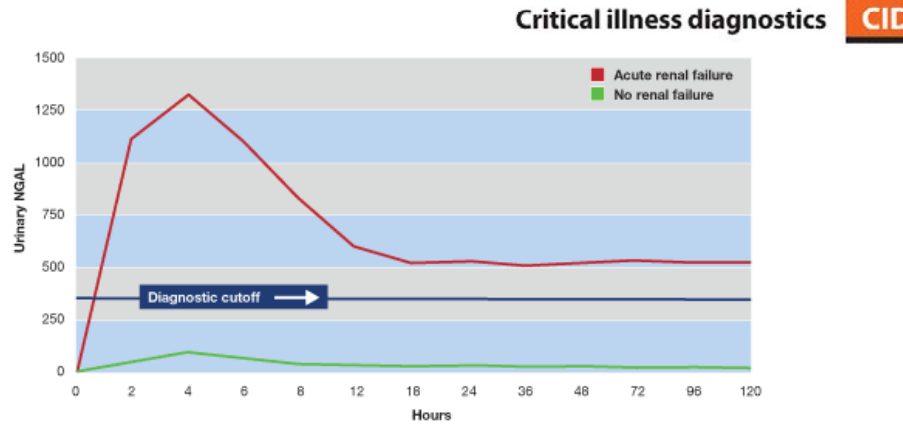
Samtidig indledte BioPorto kliniske valideringsstudier for at undersøge hvordan NGAL-bestemmelser i blod eller urin bedst kunne anvendes til diagnostik af nyreskade. Ligeledes promoverede selskabet studier hos forskningsinstitutioner via selskabets distributørnet for at undersøge NGAL's diagnostiske anvendelse. For gennemførelse af disse valideringsstudier køber forskningsinstitutionerne til reduceret pris BioPortos antistoffer i bulk eller ELISA Kits.

## En sensation inden for tidlig diagnostik af nyreskade

De kliniske studier udført med BioPortos antistoffer og kits dokumenterede, at NGAL er en særdeles tidlig og stærkt responderende test for akut nyreskade, der giver udslag få minutter efter nyren er udsat for en skadelig indflydelse. På denne baggrund er det nu en udbredt opfattelse blandt opinionsdannende læger og de større diagnostiske selskaber, at NGAL bliver en vigtig diagnostisk markør.

## Stort patientgrundlag

Patientgrundlaget for NGAL-bestemmelse omfatter alle kritisk syge patienter, samt postoperative patienter efter større kirurgiske indgreb, deriblandt hjerteoperationer. Dette er et meget større patientgrundlag end fx for hjertemarkører, og anvendelsen af NGAL-bestemmelser vil yderligere øges, fordi NGAL-niveauer i disse patienter skal monitoreres i hele den kritiske periode, modsat engangs-måling som er typisk for hjertemarkørerne. I alt estimeres 150 – 200 mio. tests årligt.



## En markør uden konkurrenter i det nyrediagnostiske område

Med denne tidlige og graderede respons på nyreskade er NGAL uden alternativer i det nyrediagnostiske område.

## IP-rettigheeder

Fra 2004 og fremover indleverede BioPorto en serie af patentansøgninger angående NGAL's anvendelse til diagnose af nyreskade. Selskabet vurderede, at tidligere publikationer ville forhindre patentbeskyttelse af selve princippet i at anvende NGAL som nyreskademærker. Derimod ville den diagnostiske anvendelse af NGAL-bestemmelse kunne beskyttes ved at definere de grænseværdier, der viser at en NGAL-stigning er forårsaget af nyreskade og ikke af andre tilstande, der er forbundet med mindre stigninger af NGAL. BioPortos væsentligste NGAL PCT-ansøgning fik en positiv patentbarhedsvurdering idet samtlige krav er godkendt som havende nyhedsværdi, opfindelseshøjde og anvendelsesmulighed. Dette giver ansøgningen en meget favorabel adgang til den nationale fase.

## Konkurrenter på NGAL-området

Cincinnati Children's Hospital (en af BioPortos kunder) har også indleveret til patentansøgninger om diagnose af nyreskade ved NGAL-bestemmelse i hhv. urin og serum. Imidlertid angår disse ansøgninger selve princippet i at anvende NGAL som en nyremærker, men ikke de yderligere betragtninger, der skal tages højde for ved anvendelse til klinisk diagnostik. Disse ansøgninger har således haft et mindre favorabelt forløb, idet alle udestående krav er enten foreløbigt (urin) eller endegyldigt (serum) forkastet som manglende nyhedsværdi eller opfindelseshøjde.

## Licens

Selskabets primære fokus vil i den nærmeste fremtid være at udnytte dets IP-rettigheeder i området. BioPorto kan ikke nå ud til og servicere det enorme verdensmarked for NGAL-diagnostik, og BioPorto søger derfor at udlicensiere områder af disse rettigheeder til de større diagnostiske selskaber. Licensforhandlinger med disse selskaber er intensiverede og den første aftale ventes på plads i april 2007.

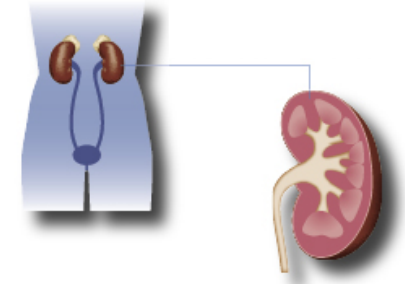
## Markedssegmenter og markedsestimater

Det diagnostiske område centreret på NGAL kan opdeles efter prøvematerialet (blod eller urin), analytisk teknologi ("random-access" automatiseret centrallaboratorieudstyr eller patientnær "point-of-care" testning), samt anvendelsessted (i hospital eller andetsteds). BioPorto venter at udlicensiere IP-rettigheeder til mindst to diagnostiske selskaber iht. deres interesse i de markedssegmenter, der opstår fra denne opdeling. BioPortos eget NGAL Rapid ELISA Kit ses som en nødhjælp til hospitaler, der ikke har adgang til den automatiserede analyse på deres apparatur, og vil kun dække en mindre procentdel af markedet.

## Paradigme for andre diagnostiske projekter

NGAL har overordentligt fordelagtige biologiske egenskaber som nyreskademærker. Desværre kan tilsvarende gunstige egenskaber langtfra altid garanteres hos andre kandidatmarkører. Ukontrollable biologiske faktorer spiller ind. Ikke desto mindre kan denne "NGAL case" betragtes som paradigmatiske for selskabets fremtidige diagnostiske udviklingsprojekter. Forudsætningerne er: tidlig antistofudvikling mod kandidatmarkører, overvågning af markedet og forskningsmiljøet, hurtig analyseudvikling, hurtig klinisk validering, der tillader en gyldig patentansøgning, samt intensiv opfølgning og pleje af IP-rettigheederne, alliancer med store diagnostiske selskaber samt levering til nichemarkedet indenfor rutinediagnostik.

- Nyreskade kan føre til nyresvigt som ubehandlet er dødeligt
- Nyresvigt behandles med livslang dialyse og/eller nyretransplantation
- Nyresvigt er således forbundet med særdeles forringet livskvalitet og er en stor økonomisk belastning for samfundet
- Jo tidligere nyreskade opdages desto større er chancen for at det ikke fører til nyresvigt
- NGAL stiger allerede få minutter efter en nyreskade i modsætning til de diagnostiske metoder som kendes i dag som først viser sig dage efter skaden
- Omkring 10% af alle hospitalsindlagte er i fare for at få nyresvigt, hvilket ca. 5% får



## - økonomisk vigtig for BioPorto A/S

- Markedet er stort, 150- 200 millioner test om året i den vestlige verden
- BioPorto A/S står stærkt patentmæssigt i henhold til diagnostisk brug af NGAL
- Flere af verdens største diagnostiske selskaber har opstartet NGAL udviklingsprogrammer som anses at kræve licens fra BioPorto A/S



## Salgs- og Marketingaktiviteter

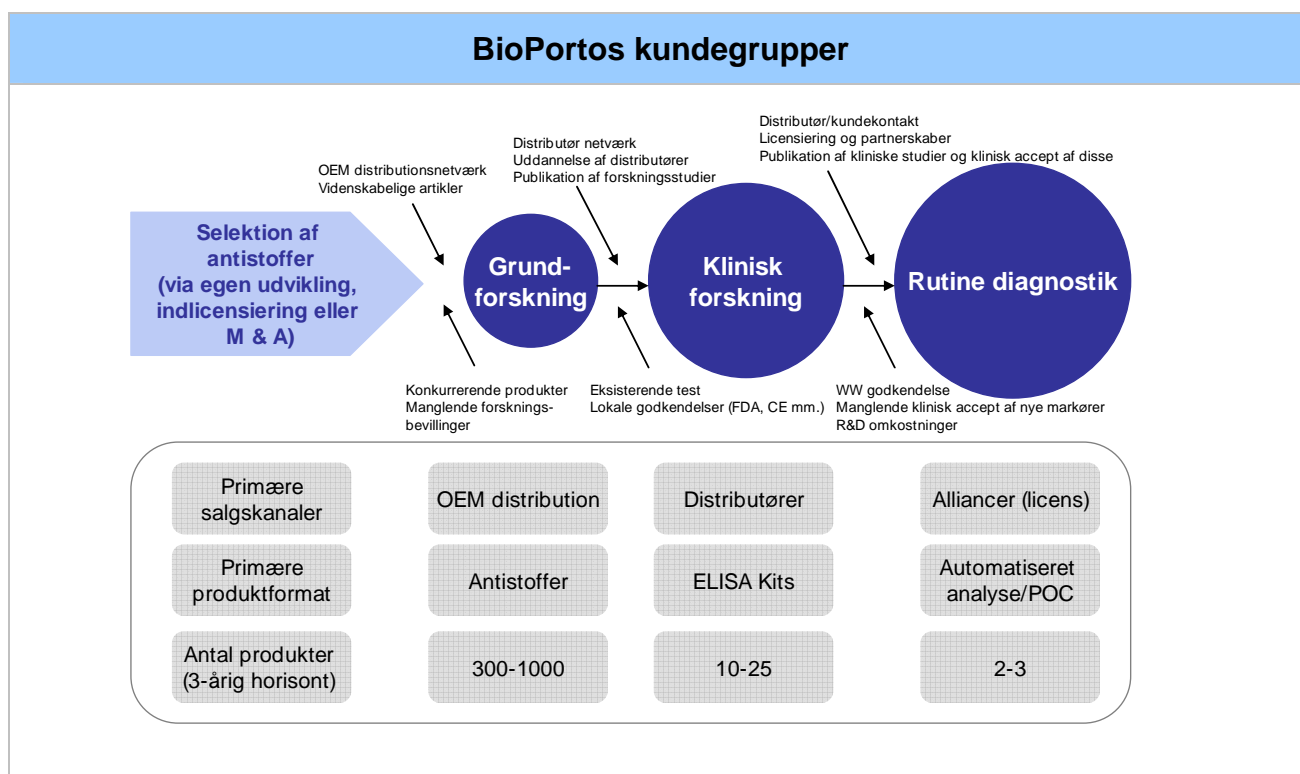
### Salg 2006

BioPortos omsætning af egne produkter er i 2006 øget med 34 % i forhold til 2005 og selskabet har i 2006 ikke udført kontraktudvikling. På baggrund af omsætningsstigningen blev BioPorto i 2006 kåret som gazellevirksomhed af dagbladet Børsen.

I perioden 2006 har selskabet lanceret 7 nye og unikke antistofprodukter fra egen udvikling og 3 nye antistofprodukter indlicensieret fra en international samarbejdspartner. Salget af disse produkter udgjorde i 2006 4 % af den totale vækst på 26 % på antistofprodukterne i forhold til 2005.

### Salgsstrategi

De relevante kundegrupper for BioPortos produkter er grundforskningsmarkedet, det kliniske forskningsmarked og det rutinediagnostiske marked. Herved beskrives BioPortos strategi med fokus på salgsaktiviteterne, hvilken illustreres i nedenstående figur:



Figuren beskriver den optimale værdikæde for BioPortos produkter, begyndende ved det rette selekterede monoklonale antistof, der kan anvendes af forskere, videre til et RUO ELISA kit (Research Use Only), til anvendelse i klinisk forskning, hvorved en potentiel ny markør skal vise om den har det kliniske potentiale til at blive implementeret i rutinediagnostik i form af CE-IVD godkendte ELISA kits. BioPorto vil søge at beskytte IP rettigheder på nye biomarkører i så tidligt et stadie som muligt, hvor den pågældende biomarkør kan identificeres som havende klinisk diagnostisk anvendelighed. Bemærkningerne over figuren er faktorer, som medvirker til processen, mens bemærkningerne under figuren er faktorer, som "modvirker" processen.

### Grundforskning

Grundforskningskunderne serviceres af BioPorto i dag hovedsageligt med forskningsreagenser, de såkaldte monoklonale antistoffer. Kunderne er primært universiteter eller øvrige forskningsinstitutioner og distributionen foregår dels via lokale distributører, men i stigende grad også via worldwide OEM distributører

## Ledelsesberetning

(Original Equipment Manufacturer), der markedsfører monoklonale antistoffer via specialiserede internetbaserede platforme, under deres eget brand.

### *Klinisk forskning*

De kliniske forskningskunder adskiller sig fra grundforskningen ved typisk at udføre klinisk forskning inspireret af resultaterne i grundforskningen. Denne inspiration vil oftest komme fra videnskabelige artikler udarbejdet af forskere der eksempelvis beskriver et bestemt molekyles funktionalitet ud fra resultaterne af grundforskningsstudier gennemført på forsøgsdyr. Salgskanalerne er ligeledes lokale distributører og worldwide OEM distributører.

### *Rutine diagnostik*

Inden for det rutinediagnostiske marked anvendes primært andre analyseformater end ELISA kittet, hvilke kræver meget store udviklingsressourcer. Det er et led i BioPortos strategi at opnå en så stor som mulig del af det rutinediagnostiske marked ved at finde et nichemarked samt at sælge licenser til IP rettigheder.

Salget af egne diagnostiske produkter til dette marked er derfor begrænset til to forskellige situationer

- 1) perioden indtil producenter af automatiseret analyseudstyr har implementeret den pågældende biomarkør på deres instrumenter
- 2) salg til de hospitaler som ikke er i besiddelse af det automatiserede analyseudstyr.

Med henblik på salg af licenser til IP rettigheder er en optimering af salgsindsatsen blandt andet betinget af:

- Selektion af bedst egnede licenstagere
- Markeds- og produktkendskab for en værdifastsættelse af IP rettighederne
- Kompetente licensadvokater
- Tilstrækkelige ressourcer til at kunne gennemføre forhandlingerne på de gunstigste betingelser, herunder ved at opnå mulighed for udstrækning af forhandlingsforløbet for opnåelse af bedst muligt resultat

### *BioPortos distributørnet*

Selskabet arbejder målrettet med udvidelse af distributørnettet for herigennem at opnå en optimal markedsdækning. I løbet af 2006 er der etableret syv nye distributører i Europa og i alt fire i Asien, Afrika og Mellemøsten. Det amerikanske marked har i 2006 været præget af OEM distributørudvidelser. Selskabet har i 2006 fordoblet antallet af worldwide OEM distributører fra to til fire.

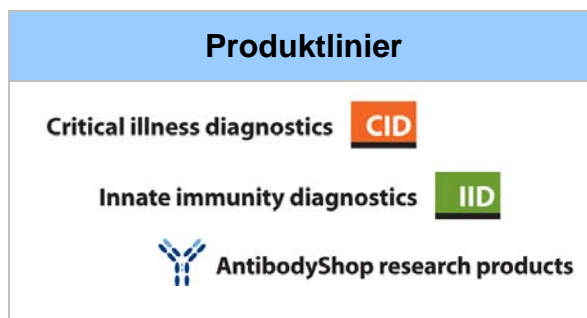
Selskabet har i 2006 haft stor fokus på samarbejdet med distributørerne og har, for at øge kommunikationsniveauet, introduceret et specifikt distributør-newsletter, der løbende opdaterer distributørerne med informationer omkring nye produkter, nye videnskabelige referencer, udstillinger hvor BioPorto deltager og feedback fra markedet generelt.

En vigtig del af BioPortos support til distributørerne er uddannelse på et højt videnskabeligt niveau. Herunder afviklede BioPorto sit 2. internationale distributørmøde i april måned med deltagelse af 50 % af den samlede distributørstyrke. Den primære fokus under mødet var introduktion og salg af BioPortos nye biomarkører til det kliniske marked, indenfor produktgruppen "Critical Illness Diagnostics" (CID), i naturlig forlængelse af lanceringen af det første NGAL ELISA Kit til forskningsanvendelse og som introduktion til lanceringen i oktober 2006 af NGAL Rapid ELISA Kit til diagnostik af akut nyreskade.

BioPorto har været repræsenteret på flere messer og kongresser, herunder ved European Society of Intensive Care Medicine mødet i Barcelona september 2006.

### *Produktlinier*

Som et vigtigt strategisk led i synliggørelse af produktfokusering overfor kunder, distributører og samarbejdspartnere, har BioPorto i 2006 inddelt produktporteføljen i 3 produktlinier og påbegyndt re-design af markedsføringsmateriale med det formål at øge fokus på de to diagnostiske produktlinier i kundernes, distributørernes og samarbejdspartnerne bevidsthed.



### Hjemmeside

Et led i denne re-design fase har været AntibodyShops hjemmeside, som blev lanceret den 31. marts 2006. Dette har samtidigt forbedret mulighederne for via internettet at spore kundernes adfærd og interesser, samt disses geografiske spredning.

### Salg og marketing, forventninger til 2007

Selskabets nye selektionsstrategi er baseret på en udvidelse i produktporteføljen henvendt til grundforskningsmarkedet samt udvidelse af aktiviteterne indenfor klinisk forskning for dokumentation af de nye markører. Dette følges op af en væsentlig ressourceallokering til salgs- og marketingaktiviteter generelt og sandsynligheden for at kunne føre nye diagnostiske biomarkører frem til det rutinediagnostiske marked øges betragteligt. BioPorto forventer i 2007 at lancere mere end 20 nye antistofprodukter, heraf 10 fra egen udvikling.

Ved en tilstrækkelig ressourceallokering til salgs- og marketingsaktiviteterne over de kommende år, forventer selskabet at salget af egne produkter vil øges til en årlig omsætning på DKK 40-60 mio. Selskabet venter ved en ekspansion af aktiviteterne i 2007 at kunne opnå en omsætningsvækst for salg af egne produkter udover de ca. 30 %, der er resultatet i 2006, og uden en ekspansion alene en vækst i niveauet 30 %.

De tilførte ressourcer til salgs- og marketingaktiviteter skal blandt andet anvendes i arbejdet med indlicensiering af nye produkter, produktspecifikt salgsarbejde i samarbejde med distributørerne, udvidelse af distributørnettet, yderligere supportering af eksisterende distributører og sidst men ikke mindst til at gennemføre de bedst mulige licensaftaler for udlicensiering af NGAL patentet.

Det er en vigtig del af selskabets nye strategi at antallet af nye produkter til grundforskningen øges væsentligt, dels ved indlicensiering fra forskningsinstitutioner, nationale såvel som internationale, og dels fra egen udvikling. Det forventes, at indlicensieringen og markedsintroduktionen af nye antistof produkter giver selskabet langt bedre udgangspunkt for på et tidligt tidspunkt at kunne udvælge mulige nye biomarkører blandt andet på basis af omsætningen på de specifikke antistoffer samt løbende overvågning af nye videnskabelige aktiviteter. Udvælgelsen af de produkter, der skal indlicensieres, vil være nøje afstemt med selskabets nuværende og fremtidige fokusområder og forventninger til produktets potentiale i det rutinediagnostiske marked. Indlicensieringsprocessen er ressourcekrævende og en del af den udvidelse, der planlægges at ske i salg og markedsføringsafdelingen, vil være allokeret til indlicensiering af nye produkter.

For at kunne nå kunderne indenfor den kliniske forskning er det vigtigt at have et distributørnet, der er i stand til at varetage den komplicerede opgave at introducere nye og måske ukendte biomarkører til de klinisk rettede forskere. Det er derfor afgørende, at distributørerne supporteres fuldt ud af BioPorto, både med hensyn til levering af videnskabelig information, præsentationer og specialiserede kundebesøg, samt kommercielle præsentationer. Selskabet vil derfor styrke funktionen med højt specialiserede salgs- og produktchefer til varetagelse af de ovennævnte funktioner med udgangspunkt i selskabets fokusprodukter.

BioPorto forventer i 2007 at udvide antallet af worldwide OEM distributører med yderligere 2-4. Denne udvidelse af OEM distributør nettet forventes at øge OEM distributørernes andel af antistofsalget fra ca. 50 % i 2006 til i niveauet 70-80 % i 2007. Fokus for distributørudvidelsen i 2007 vil være det asiatiske marked samt udvidelser på det amerikanske marked.

## Ledelsesberetning

I 2007 vil BioPorto intensivere opmærksomheden omkring selskabet og produkterne ved repræsentation ved et større antal kongresser og møder.

NGAL patentet og licensadgangen hertil vil være den helt primære salgsaktivitet i 2007. Status på forhandlingerne er primo marts 2007 er, at BioPorto har afgivet konkrete tilbud til to store diagnostiske selskaber for disses opnåelse af rettigheder til patentet.

Produkt Pipeline							
Produkt	Antistof-udvikling	Patent	Kit-udvikling	Klinisk validering	Rutine markør	Markeds-potentiale	Væsentligste begivenheder 2006
MBL	✓		✓	✓	(✓)	€20 mio.	Test anvendes ifm. klinisk afprøvning af terapi med rekombinant MBL
Gc-globulin	✓		✓	( )		€50 mio.	Aftale om klinisk validering
NGAL	✓	✓/( )	✓	( )	(✓)	€2 mia.	Aftale om klinisk validering Yderligere patentansøgn.
NGAL, andre dyrearter	( )					ukendt	Positivt respons i mus
3 potentielle nyremarkører	✓	( )	( )			€ flere mia.	Antistofproducerende celler
APC-PCI	✓	( )	✓			€500 mio.	Patentansøgning
TAT	✓		✓			ukendt	Forhandlinger om distributionsaftale
GLP-1	✓					ukendt	Udvikling af antistof mod aktive former af GLP-1

✓ = afsluttet    ( ) = i gang    (✓) = klar, men ikke udbredt i markedet

## Produktpipeline & Udviklingsaktiviteter

Selskabets udviklingsprogrammer fokuserer på udvikling og selektering af monoklonale antistoffer, primært til klinisk diagnostik. Ved overvågning af markedet og forskningsmiljøet selekteres de targets (markørmolekyler), som ventes at have diagnostisk relevans, at give mulighed for immateriel beskyttelse af de udviklede tests, samt at have et større potentiale i det rutinediagnostiske marked. Analyser mod disse targets søges herefter udviklet i ELISA format og dokumentationen for den ventede kliniske relevans og markedsforventningerne søges opnået ved gennemførsel af klinisk validering, præsentation på kongresser, udarbejdelse og gennemgang af videnskabelige artikler og løbende opfølgning på markedsinteressen. Samtidig søges produktlinien udvidet ved udvikling af komplementære antistoffer og evt. videreudvikling af testformater. Selskabet fokuserer parallelt med udviklingsprogrammerne på opnåelse af beskyttelse af selskabets innovative resultater ved løbende indgivelse af patentansøgninger.

Selskabets primære target er nyreskademarkøren NGAL, der giver anledning til vigtige diagnostiske tests og en yderligere produktlinie ud over det rutinediagnostiske område. Der har i 2006 været stor opmærksomhed, i form af salg, kundehenvendelser og publikationer, om NGAL. I 2006 har BioPorto lanceret en særlig hurtig NGAL målemetode, NGAL Rapid ELISA. Analysetiden i det hurtige format er under en time, hvilket er en væsentlig forbedring i forhold til de 4 timer det tager med selskabets først lancerede NGAL ELISA Kit til forskningsbrug. Dette gør det praktisk muligt at benytte Rapid kittet til klinisk diagnose, hvor svaret skal kunne gives kort tid efter at prøven er taget. Rapid kittet er derfor blevet CE-mærket til in vitro diagnostik, hvilket er et krav for den kliniske anvendelse af analysen.

## Ledelsesberetning

Herudover har selskabet påbegyndt udviklingen af en række NGAL-produkter til diagnosticering af dyr som følge af en udbredt interesse fra den farmaceutiske industri. En hyppig og alvorlig bivirkning ved mange slags medicin er nyreskade. De nye NGAL-produkter vil derfor understøtte den farmaceutiske industri i den prækliniske fase, hvor ny medicin testes for denne bivirkning, før den testes i mennesker.

I år 2006 er der også iværksat udviklingen af en række antistoffer mod andre potentielle nyreskade- og nyrefunktionsmarkører. Identiteten af disse er konfidentiel af hensyn til patenteringsmulighederne.

BioPorto havde til hensigt at lancere en målemetode til måling af komplekset mellem aktiveret protein C og dets naturlige hæmmer, protein C inhibitor, kaldet APC-PCI. Det er besluttet at udskyde lanceringen til september 2007, idet selskabet under udviklingsarbejdet har opdaget udvidede anvendelsesmuligheder for testen. Resultaterne er beskrevet i en foreløbig patentansøgning, som er indleveret ultimo 2006. Ud over de nye muligheder vil testen kunne finde anvendelse til diagnostik af blodpropper og relaterede sygdomme, deriblandt dyb venetrombose og farlige skader i hovedpulsåren.

BioPortos bedst sælgende gruppe af antistoffer var i 2006 antistoffer mod sukkersygehormonet GLP-1. I 2006 blev der i samarbejde med en anerkendt forskningsgruppe ved Salamanca Universitetet, ledet af professor M. Ghiglione, udviklet et antistof specifikt for de aktive former af GLP-1, hvilket gør antistoffet unikt på markedet. En stor del af dette marked skabes af farmaindustriens intensive udvikling af GLP-1-relaterede produkter til behandling af type-2 diabetes og fedme. Dette antistof vil næppe blive anvendt indenfor det rutinediagnostiske marked, men er alene udviklet på grund af salgspotentialet til farmaindustrien.

I år 2006 har BioPorto i samarbejde med Novozymes undersøgt brugen af det antibiotiske stof plectasin til at identificere bakterier hos patienter med sepsis (blodforgiftning). De indledende studier har vist at de mest simple målemetoder ikke fungerer tilfredsstillende. De mulige tekniske løsninger, der i dag findes for egnede målemetoder, kræver højt specialiseret måleudstyr som kun findes hos få kunder og projektet er derfor sat i bero.

### Udviklingsaktiviteter, forventninger til 2007

I år 2007 forventer BioPorto at lancere egenudviklede antistoffer mod mere end 10 targets. Disse targets er nøje udvalgt efter forventningerne til deres potentiale for patenterbarhed af anvendelsen, komplementering af eksisterende produktlinier og deres markedspotentiale.

BioPorto forventer i Q3 2007 at indsende den endelige patentansøgning om brugen af APC-PCI-målingen til sommer år 2007. Efterfølgende vil APC-PCI ELISA Kittet blive lanceret. På baggrund af de positive erfaringer med NGAL bliver arbejdet med patentansøgningen og de grundlæggende studier til denne prioriteret meget højt.

Den lovende start på udviklingen af specifikke NGAL-produkter til måling i dyr vil fortsætte efter udviklingsplanen og de første antistoffer imod rotte NGAL, bliver lanceret i Q2 2007. Arbejdet fortsættes med flere dyrearter, der anvendes til toksikologisk testning af farmaka.

I 2007 vil udviklingsarbejdet omkring målemetoder mod en række potentielle nyreskade- og nyrefunktionsmarkører blive intensiveret. Disses egenskaber som diagnostiske markører skal undersøges, før der tages beslutning omkring det endelige lanceringsformat. Hvis en eller flere er specielt lovende, vil BioPorto forsøge at beskytte brugen af disse gennem patentansøgninger.

BioPorto ønsker at lancere målemetoder i et nyt ELISA-format som specielt henvender sig til forskningen. Formatet vil indeholde alle nødvendige specielle ingredienser samt en opskrift. Formatet skal ses som et alternativ til at købe alle ingredienserne separat, som mange kunder gør i dag, og derefter selv finde den optimale opskrift. Tiden fra udvikling til lancering er væsentligt forkortet i forhold til BioPortos andre ELISA-formater. Det forventes, at selskabet i 2007 lancerer målemetoder i det nye format mod mindst tre nye markører.

BioPorto har indgået aftale med afdelingslæge Frank Schjødt ved Rigshospitalets Leverafsnit. Aftalen omfatter 3 måneders brug af selskabets produkter, Gc-globulin (Actin-free), Rapid ELISA Kit og NGAL Rapid



## Ledelsesberetning

ELISA Kit for at vurdere disse fremadrettede kliniske analysers bidrag til afdelingens vurdering og monitorering af alvorligt syge leverpatienter.

I løbet af 2007 vil udviklingsafdelingen implementere en række teknikker i laboratoriet for at øge mulighederne for udvikling med nye biomarkører. Disse teknikker vil forbedre selskabets muligheder på det mest kritiske punkt i antistofudviklingen, nemlig fremstilling af ellers svært tilgængelige proteiner, som der udvikles antistoffer imod.

BioPorto har over en årrække samarbejdet med Octapharma om udvikling af en trombin-antitrombin (TAT) test. TAT-målinger er interessante i forbindelse med overvågning af kritisk syge patienter. I løbet af 2007 forventer selskabet at indgå aftale med et stort amerikansk diagnostisk firma om en ikke-eksklusiv licensret til metoden i ELISA format. Denne test finder en nuværende anvendelse til diagnostik af blodpropper eller en tendens til at danne dem, men har også, ligesom APC-PCI, muligheder for en udvidet anvendelse.

BioPorto har færdigudviklet en række målemetoder til identifikation af animalske forureninger af stærkt varmebehandlede foderstoffer. Der findes internationalt medicinsk/veterinært-betingede myndighedskrav til sammensætningen af foderstoffer for bl.a. at minimere risikoen for spredning af BSE (kogalskab) til både husdyr og mennesker. BioPorto står særligt stærkt i relation til identifikation af affaldsrester fra svin og fjerkræ. Det forventes at selskabet vil introducere et ELISA testformat i løbet af 2007/2008.

## Immaterielle rettigheder

I overensstemmelse med koncernens patentpolitik om at søge at beskytte nye, kommercielt levedygtige teknologier og produkter ved at indlevere relevante patentansøgninger og viderebringe disse til endeligt patent, kan følgende overordnet berettes for 2006:

**NGAL analyse:** For BioPortos immunkemiske NGAL analyse, som indgår i selskabets produktudviklingsprogram for hurtige tests til diagnose af den kritisk syge patient, er indleveret en PCT patentansøgning, PCT/DK2005/000806, navngivet "Determination of neutrophil gelatinase-associated lipocalin (NGAL) as a diagnostic marker for renal disorders". Denne patentansøgning har i 2006 gennemgået den første vurdering (Written Opinion) af patentmyndighederne. Patenterbarhedsrapporten er modtaget i februar 2007, med meget positivt resultat idet samtlige krav er godkendt som havende nyhedsværdi, opfindeshøjde og anvendelsesmulighed. Dette giver ansøgningen en meget favorabel adgang til den nationale fase, der opstartes medio 2007.

**MBL analyse:** BioPortos patentansøgning "Antibody Pairs and Kits for Immunochemical Determination of Mannan-Binding Lectin (MBL)", US 10/170,317 indleveret 12. juni 2002, er i den sidste fase af eksamination hos USPTO (United States Patent and Trademark Office), med henblik på endelig udstedelse af patent.

Der er desuden indleveret nedenstående 5 patentansøgninger:

- "Methods for detection of microbes or components thereof via antimicrobial peptides" US Provisional Patent Application
- "Diagnostic test to exclude significant renal injury", PCT Patent Application
- "Methods and devices for rapid assessment of the severity of injury and disease", US Provisional Patent Application
- "Methods and devices for rapid assessment of the severity of injury by measurement of a biomarker", US Provisional Patent Application
- Ansøgning vedrørende anvendelse af APC-PCI-målinger, US Provisional Patent Application

Det er endnu for tidligt at omtale disse 5 ansøgninger yderligere, da dette kan være skadeligt for nyhedsværdien. Den første vurdering af patenterne fra patentmyndighederne forventes indenfor 6 – 12 måneder.

Herudover har koncernen i forbindelse med anvendelsen af navnet BioPorto som en del af markedsføringen søgt om EU varemærkeregistrering for navnet. Resultatet ventes i løbet af 2007.

## Kvalitetssikring og myndighedskrav (QA og RA)

BioPorto har i 2006 oprettet en særskilt afdeling (QA og RA) til varetagelse af kvalitetssikring og overholdelse af myndighedernes krav til medicinsk udstyr til in vitro diagnostik. Den øgede fokusering på kvalitetssikring og registrering sker på baggrund af selskabets stigende antal markedsførte kliniske analysekits, der er underlagt krav i henhold til EU's direktiv om in vitro diagnostik (98/79/EØF) og de danske myndigheders implementering af dette direktiv i dansk lovgivning (Indenrigs- og Sundhedsministeriets bekendtgørelse nr. 1269 af 12. december 2005 om medicinsk udstyr til in vitro diagnostik).

Der er således etableret en højere grad af dedikerede ressourcer til sikring af kontinuitet i produktkvaliteten, øget fokus på planlægning og gennemførelse af overvågning, målinger og analyser gennem egnede metoder (f.eks. statistiske metoder) samt forbedringer af virksomhedens forretningsprocesser. En igangværende opdatering af BioPortos kvalitetsstyringssystem forventes afsluttet med udgangen af 1. kvartal 2007.

Yderligere er produkternes regulatoriske status i de pågældende geografiske områder helt afgørende for om BioPorto vil være i stand til at sælge produkterne til diagnostik. Overholdelse af EU-direktivet tillader markedsføring af kliniske analysekits bærende CE-mærke, som dermed anerkendes af myndighederne i hele det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde (EØS) uden først at få godkendt produktet efter de mange forskellige nationale regler. I andet halvår 2006 registrerede og lancerede BioPorto som forventet et CE-mærket NGAL rapid ELISA Kit til diagnostisk anvendelse i Europa. I henhold til den øvrige verden forventer BioPorto i løbet af 2007 at indlede samarbejder med distributører og/eller producenter med henblik på nationale registreringer i bl.a. Canada og Indien.

## Akkvisitionsaktiviteter

Idegrundlaget for BioPorto koncernen har hidtil været at opbygge en dynamisk og bred platform indenfor bioteknologibranchen, der på bedst mulig måde udnytter og tilpasser sig markedsudviklingen. Udnyttelsen henholdsvis tilpasningen skulle ske gennem akquisitioner og indgåelse af partnerskaber, der sigter mod udnyttelse af synergieffekter i forbindelse med udvikling, salg, distribution, teknologier og knowhow.

Med henblik på gennemførelse af den anlagte akquisitionsstrategi, opnåede BioPorto A/S medio 2006 en aftale vedrørende en samlet akquisition af samtlige aktier i biotekselskabet Merlin Diagnostika GmbH, og 5 % af aktiekapitalen samt en optionsret på op til 25 % i DiaCdem GmbH, og gennemførte i forlængelse heraf den endelige due diligence. I januar 2007 traf bestyrelsen beslutning om ikke at gennemføre akquisitionen idet det blev vurderet at påkræve produktionsoptimering og –udvikling ikke ville kunne gennemføres med det kommercielle indhold, der indledningsvis var forudsat.

BioPorto A/S indledte medio 2006 forhandling om akquisition af biotekselskabet Interface Biotech A/S. Interface Biotech er et dansk bioteknologisk selskab, der fokuserer på udvikling af produkter til behandling af brusk-, knogle- og tandlidelser. Som indledning til forhandlingerne blev underskrevet Letter of Intent om fremsættelse af aktieombytningstilbud, såfremt en nærmere undersøgelse af Interface Biotech A/S og selskabets teknologier faldt positivt ud. I november 2006 udmeldte bestyrelsen i BioPorto at ledelsen ved gennemgang af de foreliggende undersøgelser af Interface Biotech fandt, at den kommercielle udnyttelse af de videnskabelige resultater og teknologier ansås for usikker, hvorfor disse ikke i tilstrækkelig grad vurderedes at understøtte de anlagte budgetter. Endvidere forekom de forventede synergier ved et opkøb utilstrækkelige. Bestyrelsen besluttede således at indstille forhandlingerne.

BioPortos gunstige situation efter det konstaterede potentiale for NGAL patentrettighederne sammenholdt med mindre succesfulde akquisitionsforsøg, har medført at ledelsen har valgt at fokusere selskabets strategi omkring udvikling og kommercialisering af BioPortos egne produkter frem for den hidtil præsenterede akquisitionsstrategi. Selskabets nye selektionsstrategi er anlagt med det mål, at skabe det bedst mulige grundlag for at finde de næste patenterbare biomarkører til brug i hospitalernes rutinediagnostik, ergo at etablere forudsætningerne for den næste "NGAL-case". Selskabets mission vil være "At opnå størst mulig andel af det rutinediagnostiske marked ved at udvælge nye diagnostiske målemetoder fra BioPortos

## Ledelsesberetning

markedsførte antistofportefølje, som har klinisk relevans, mulighed for patentbeskyttelse og potentiale som ny rutinetest”.

## Videnressourcer

Bioteknologibranchen er kendetegnet ved høj kompleksitet, lange og omkostningstunge udviklingsprocesser, foranderlighed og intensiv konkurrence. Koncernens succes er derfor afhængig af relevante videnressourcer. Ledelsen har identificeret fire kerneområder som vigtige videnområder for koncernens fremtidige udvikling: De videnskabelige fokusområder, udviklingsprocesser, finansiering og kommercialisering.

Videnressourcer i 4 kerneområder	
<b>De videnskabelige fokusområder</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– de videnskabelige kompetencer i koncernen skal identificere, hvilken type produkter, der skal udvikles, og besidde den nødvendige viden til succesfuldt at udvikle produktet med de relevante kliniske krav herunder at kunne identificere kritiske udviklingsstadier før og under udviklingsforløbet.</li> <li>– i 2005/2006 er udviklingen blevet mere fokuseret og der arbejdes med færre udviklingsprojekter, der alligevel munder ud i flere produktlanceringer end tidligere.</li> </ul>
<b>Udviklingsprocesser</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– udviklingskompetencerne i koncernen skal sikre, at det færdige produkt imødekommer myndigheders kravspecifikationer, at udviklingsprocessen er fokuseret, omkostningseffektiv, samt at udviklingsprocesserne er reproducerbare. Herudover skal kunne vurderes adgangen til immateriel beskyttelse og konsekvensen af evt. eksisterende beskyttelse.</li> <li>– i 2006 har en øget kvalitetssikringsindsats været medvirkende til at ovennævnte opnås og samtidig er arbejdet med IP-rettingheder intensiveret.</li> </ul>
<b>Finansiering</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– finansieringskompetencerne i koncernen skal kunne planlægge og agere i forhold til den videnskabelige udviklingsproces, der er kendetegnet ved en høj kompleksitet og svær forudsigelighed, der kan medføre betydelige afvigelser i forhold til det budgetterede.</li> <li>– i 2006 blev koncernen styrket med en ny CFO med indgående kendskab til branchen.</li> </ul>
<b>Kommercialisering</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– viden om det diagnostiske marked er nødvendig for at optimere afsætningen. Ligeledes er viden om licensiering i bioteknologisektoren nødvendig for at kunne identificere komplementerede og interessante emner for indlicensiering. Herunder også vurdering og værdiansættelse af den kommercielle relevans af et givent produkt/teknologi eller alternativt salg af licenser til egne rettigheder/produkter samt at kunne forhandle de rette betingelser for sådanne licenser.</li> <li>– i 2006 har selskabet skabt en dialog med de for selskabet væsentligste spillere på det diagnostiske marked samt tiltrådt flere brancherelevante net. I praksis har selskabet indlicensieret flere produkter og er for indeværende i færd med forhandling om salg af licensadgang til selskabets NGAL patent.</li> </ul>

## Ledelsesberetning

### Organisationens videngrundlag

Koncernens nuværende videnkompetencer placerer sig specifikt indenfor drift af biotekselskaber, videnskabelige udviklingsprocesser, metoder til udvikling af diagnostiske analyser, forhandling og kontraktindgåelse, kvalitets- og godkendelseskrav, klinisk relevans, immunologi, antistofudvikling, immunkemisk analyse, molekylærbiologi, proteinkemi, infektionsmedicin, intensiv terapi, endokrinologi og farmakologi. Udover koncernens egne kompetencer foregår koncernens aktiviteter i tæt samarbejde med fast tilknyttede videnskabelige medarbejdere og en ekstern stab af seniorforskere og alliancepartnere, der herved øger organisationens videngrundlag.

### Vejen mod optimal anvendelse af videngrundlaget

Det er strategien at opretholde en organisatorisk fleksibilitet, der fokuserer på de innovative dele af udviklingsprocessen samt validering og kvalitetssikring. De samlede videnskabelige kompetencer og erfaringer i BioPorto muliggør, at tiden fra idé til færdiggørelse og markedsføring af en ny diagnostisk analyse er relativ kort.

Selskabet har således et behov for forsat udvikling og fastholdelse af og aktiv anvendelse af sin viden. Derfor har selskabet ajourført det i 2005 opstartede videnregnskab til internt brug, der efter justeringerne fokuserer på enkelte indsatsområder for 2007. Videnregnskabet udgør en del af ledelsens styringsværktøjer:

Videnregnskab			
Behov	Fokusområder	Resultater i 2006	Forventet i 2007
<b>De basale rammer / human resources</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Personalepolitikken</li> <li>– Efteruddannelse</li> <li>– Arbejds miljø</li> <li>– Ansættelsesvilkår</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Der blev afholdt medarbejder udviklingssamtaler forår 2006.</li> <li>– 25 % af medarbejderne modtog supplerende uddannelse i 2006</li> <li>– Oprettelse af warrant-program*) som del af attraktive og konkurrencedygtige ansættelsesvilkår.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Opdatering af grundlaget for udviklingssamtaler.</li> <li>– Kortlægning af uddannelsesbehov og fortsat uddanne 25% af medarbejderne</li> <li>– Fokus på ansættelsesvilkår, herunder opdatering af barselsregler.</li> <li>– Fastlæggelse af personalepolitik samt personalehåndbog til medarbejderne.</li> <li>– Forbedre arbejds miljø gennem bedre indretning af kontorpladser.</li> </ul>
<b>Styrkelse af udviklings miljø</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Uddybning</li> <li>– Yderligere implementering</li> <li>– Sikring af kontinuitet</li> <li>– Bedre udnyttelse af eksterne netværk</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Ledelsesmøder hver 14. dag sikrer opdatering, uddybning, implementering og kontinuitet gennem videndeling.</li> <li>– Månedlige temamøder for samtlige medarbejdere</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Gennemførelse af strategi for systematisk udnyttelse af eksterne netværk og bedre integrering i organisationen.</li> </ul>

\*) Incitamentsprogrammer

---

## Ledelsesberetning

Generalforsamlingen har den 28. september 2004 bemyndiget bestyrelsen til udstedelse af tegningsoptioner op til 1.000.000 stk. aktier.

Bestyrelsen udnyttede den 12. juli 2006 den tildelte bemyndigelse og vedtog at gennemføre et warrantprogram med tildeling af warrants til bestyrelsesmedlemmer, direktion og til samtlige medarbejdere i BioPorto koncernen. Bestyrelsen har således udstedt i alt 1.000.000 stk. warrants, hvoraf hver warrant giver ret til køb af 1 stk. BioPorto aktie til kurs 4,66.

Warrantprogrammet er incitamentsbaseret og tildeling er ikke rettet mod specifikke resultatmål. De udstedte warrants kan udnyttes fra tildelingstidspunktet, og udnyttelsesperioden løber til den 1. august 2009. Warrantprogrammet har en samlet markedsværdi på DKK 1.000.000 x 4,66 = DKK 4.660.000. Exercise kursen er fastsat som markedskursen den 12. juli 2006 og er fremkommet som et vægtet gennemsnit af den noterede kurs på BioPorto A/S over de seneste 10 handelsdage på Københavns Fondsbørs.

BioPorto koncernen er afhængig af at fastholde og tiltrække kompetente medarbejdere til at sikre selskabets videnskabelige og markedsmæssige udvikling. Ledelsen vurderer, incitamentsprogrammet med tildeling af warrants er medvirkende til at skabe en positiv loyalitet blandt selskabets medarbejdere.

## Finansielle ressourcer

Der er ved udgangen af 2006 uudnyttede kassekreditter på i alt T. DKK 947. Kassekreditten er efterfølgende blevet udvidet pr. 28. februar til T.DKK 9.000. Dette sikrer koncernens drift indtil udgangen af april 2007.

Det er ledelsens hensigt at gennemføre en rettet emission på i alt T.DKK. 20.000 inden udgangen af april med henblik på at sikre det nødvendige likviditetsberedskab for resten af året.

Den rettede emission blev oprindelig iværksat i august 2006 med et begrænset antal aktionærer, hvor der blev givet tilsagn på nyttegning af 4.629.625 stk. aktier. Det samlede provenu fra emissionen var planlagt til at udgøre T.DKK 20.000 med fradrag for transaktionsomkostninger. BioPorto var i efteråret 2006 næsten færdig med udarbejdelse af prospekt, da arbejdet og godkendelsen beklageligvis blev sat i bero på grund af den verserende Fondsrådssag. Prospektudarbejdelsen er imidlertid ved Fondsrådssagens nylige afslutning blevet genoptaget, hvorved kapitalforhøjelsen forventes endeligt gennemført i løbet af et par måneder. Alle nye aktionærer har genbekræftet deres tilsagn til tegningen umiddelbart op til nærværende Årsrapports offentliggørelse. Ledelsen understreger at koncernens planlagte aktiviteter for den resterende del af 2007 ikke vil kunne gennemføres uden ovennævnte kapitaltilførsel.

BioPorto A/S optog i 2005 konvertible obligationslån på T.DKK 15.000. I 2006 har BioPorto modtaget meddelelse fra 6 indehavere af konvertible obligationer, der alle ønsker at konvertere deres obligationer (i alt T. DKK 5.750) til aktiekapital. Bestyrelsen har vedtaget aktieudvidelsen og konverteringen forventes at ske i første kvartal af 2007. De resterende konvertible obligationer forfalder først i 2008, men det er ledelsens forventning at yderligere obligationer konverteres til aktier i 2007. Konverteringen reducerer BioPortos samlede renteudgifter i 2007.

BioPorto A/S forventer at foretage endnu en emission i første halvår af 2007. Yderligere tilførsel af kapital sker for at styrke BioPortos finansielle udgangspunkt i forhandlingerne omkring licensadgang til NGAL patentet. Herudover vil provenuet fra en ny emission delvis blive anvendt til at understøtte ekspansionen af selskabets produktportefølje (såvel ved intensivning af de igangværende udviklingsaktiviteter, som ved indlicensiering af nye produkter), men primært til markant at øge selskabets salgs- og marketingaktiviteter.

Den første licensaftale omkring NGAL patentrettighederne antages at være på plads i begyndelsen af 2. kvartal 2007 og en eventuel første ratebetaling ventes erlagt inden udgangen af 2007. Licensindtægterne forventes at udgøre den største del af koncernens omsætning i 2007 og vil være kraftigt medvirkende til en realisation af de anlagte ekspansionsplaner.

Det er således ledelsens overbevisning, at BioPorto vil gå styrket ud af 2007 med et tilstrækkeligt likviditetsmæssigt grundlag til at gennemføre de planlagte aktiviteter for de kommende år.

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl

Årsrapporten for BioPorto A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Fondsrådet har i deres afgørelser af 21. august og 25. september 2006 pålagt selskabet at ændre regnskabspraksis på følgende punkter:

1. Præsentere sammenlægningen af BioPorto A/S og AntibodyShop A/S som en omvendt virksomhedsovertagelse efter bestemmelserne herom i IFRS 3.
2. Indregne indlicensierede biologiske cellelinier som operationel leasing og revurdere egenudviklede celleliniers indregning og præsentation i årsrapporten.

Per 29. januar godkendte Fondsrådet at der ikke skulle udarbejdes en ny årsrapport for 2005. Alle ændringer skulle dog indarbejdes i 2005 sammenligningstillene i en fremrykket årsrapport for 2006.

## Ledelsesberetning

Der er nedenfor redegjort for konsekvenserne af de gennemførte ændringer. Ændringerne er fuldt indarbejdet i sammenligningsperioden 2005. Sammenligningstallene for 2004 og 2003/4 i 5 års oversigten er ligeledes justeret for de væsentlige ændringer herunder tilbageførsel af goodwill, biologiske aktiver og aktiverede udviklingsomkostninger.

De samlede konsekvenser af ændringerne fremgår af følgende oversigt:

	<u>Ændringens effekt på årets resultat</u>	<u>Ændringens effekt på balancen</u>	
	<b>2005 T.DKK</b>	<b>31.12.05 T.DKK</b>	<b>31.12.04 T.DKK</b>
<b>Årets resultat og egenkapital for 2005 ifølge årsrapport for 2005 .....</b>	<b><u>(1.704)</u></b>	<b><u>74.218</u></b>	<b><u>66.967</u></b>
Reduktion af goodwill .....		(28.373)	(28.373)
Tilbageførsel af dagsværdiregulering af biologiske aktiver .	(3.483)	(25.266)	(21.783)
Udgiftsførsel af aktiverede udviklingsprojekter .....	(6.092)	(26.072)	(19.980)
Regulering af produktionsomkostninger, i alt .....	(4.270)		
Reduktion af varebeholdninger, inkl. primoeffekt .....		(4.823)	(554)
Nedskrivning af forudbetaling .....	(653)	(653)	0
Egenkapitalandel af konvertibelt obligationslån .....		736	0
Ændret amortisering af låneomkostninger på konvertible obligationslån .....	(41)	(41)	0
Skatteeffekt .....	<u>1.286</u>	<u>7.219</u>	<u>5.933</u>
Samlet effekt .....	<u>(13.253)</u>	<u>(77.273)</u>	<u>(64.757)</u>
<b>Årets resultat og egenkapital for 2005 ifølge årsrapport for 2006 .....</b>	<b><u>(14.957)</u></b>	<b><u>(3.055)</u></b>	<b><u>2.210</u></b>

### Redegørelse for konsekvenser af ændringer i regnskabspraksis og rettelser af fejl.

BioPorto A/S har ændret indregning, måling såvel som præsentation af en række regnskabsposter, som følge af Fondbørådet's afgørelser af 21. august 2006 og 25. september 2006.

### Sammenlægningen af BioPorto A/S (tidligere ReallInvest) og AntibodyShop A/S

Sammenlægningen af BioPorto A/S (tidligere ReallInvest) og AntibodyShop A/S præsenteres i denne årsrapport som en omvendt virksomhedsovertagelse efter bestemmelserne herom i IFRS 3 dvs. som om AntibodyShop A/S er den køvende virksomhed, BioPorto A/S er den overtagne virksomhed, uanset at BioPorto A/S juridisk set er moderselskabet. Rettelsen medfører samlet set en reduktion af goodwill fra T.DKK 28.373 til T.DKK 0 i regnskabstallene for både 2005 og 2006 i koncernregnskabet.

## Ledelsesberetning

	<u>Ændringens effekt på regnskabet</u>		<u>Præsenteret i Årsrapport 2006</u>	
	<b>2005 T.DKK</b>	<b>2004 T.DKK</b>	<b>2006 T.DKK</b>	<b>2005 T.DKK</b>
Immaterielle aktiver (Goodwill), ultimo .....	(28.373)	(28.373)	0	0
Egenkapital, ultimo .....	(28.373)	(28.373)	(17.616)	(3.055)

Ændringen påvirker ikke resultat eller resultat pr. aktie (EPS & DEPS).

Der er foretaget følgende reguleringer på egenkapitalen for koncernen i 2004:

- Kostprisen for den overtagne virksomhed (som er BioPorto A/S) er opgjort baseret på markedsværdien af BioPorto A/S før virksomhedsovertagelsen (9. januar 2004), i alt T.DKK 954.
- Der har ikke været nogle væsentlige omvurderinger til dagsværdier af nettoaktiver i den overtagne virksomhed (som er BioPorto A/S). AntibodyShop A/S overtog en samlet gæld på T.DKK 2.069. Der er ikke foretaget omvurdering af nettoaktiver i den købende virksomhed (som er AntibodyShop A/S).
- Forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed på T.DKK 954 og dagsværdien af gælden i den overtagne virksomhed på T.DKK 2.069 er goodwill, i alt T.DKK 3.022 pr. 9. januar 2004. Beløbet er nedskrevet til T.DKK 0 umiddelbart herefter. Reelt set svarer denne nedskrivning til udgiftsførelse af omkostninger til børsnotering af AntibodyShop A/S.
- Aktiekapitalen pr. 1. januar 2004 er opgjort som det faktiske antal aktier i AntibodyShop A/S, i alt T.DKK 3.500.
- Aktiekapitalen pr. 31. december 2004 er opgjort som det faktiske antal aktier i BioPorto A/S efter ombytning af aktier i AntibodyShop A/S til aktier og overkurs i BioPorto A/S, kapitaludvidelse i BioPorto A/S og konvertering af gæld, i alt T.DKK 66.422.
- Emissionsomkostninger ved kapitaludvidelsen er fratrukket direkte på egenkapitalen, i alt T.DKK 1.024.
- Overført resultat pr. 1. januar 2004 svarer til overført resultat i AntibodyShop A/S i alt T.DKK 22.491 efter korrektion af øvrige praksisændringer.
- Overkursfonden er elimineret ved overførsel til overført resultat, i alt T.DKK 3.403.
- BioPorto A/S købte i 2004 egne aktier for T.DKK 44.



## Ledelsesberetning

Egenkapitaloppgørelsen for 2004 er vist herunder for at illustrere konsekvensen af den omvendte virksomhedsovertagelse pr. 9. januar 2004.

	<b>Koncernen</b>				
	Aktiekapital T.DKK	Egne aktier T.DKK	Overkurs T.DKK	Overført resultat T.DKK	I alt T.DKK
Egenkapital 1. januar 2004 efter korrektion af øvrige praksisændringer * .....	3.500	0	0	(22.491)	<b>(18.991)</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 2004</b>					
Markedsværdi af BioPorto A/S .....	894	0	60	0	<b>954</b>
Nedskrivning af goodwill som del af årets resultat .....	0	0		(3.022)	<b>(3.022)</b>
Ombytning af aktier i AntibodyShop A/S til aktier og overkurs i BioPorto A/S .....	29.781	0	2.219	(32.000)	<b>0</b>
Kapitaludvidelse .....	21.447	0	1.430	0	<b>22.877</b>
Konvertering af gæld .....	10.800	0	720	0	<b>11.520</b>
Emissionsomkostninger .....	0	0	(1.024)	0	<b>(1.024)</b>
Overkurs til "Overført resultat" .....	0	0	(3.404)	3.404	<b>0</b>
Køb af egne aktier .....	0	(44)	0	0	<b>(44)</b>
Årets resultat .....	0	0	0	(10.057)	<b>(10.057)</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 2004 i alt .....</b>	<b>62.922</b>	<b>(44)</b>	<b>0</b>	<b>(41.676)</b>	<b>21.202</b>
<b>Egenkapital 31. december 2004 .....</b>	<b>66.422</b>	<b>(44)</b>	<b>0</b>	<b>(64.167)</b>	<b>2.211</b>

\* Aktiekapitalen primo svarer til det faktiske antal aktier pr. 9. januar 2004.

## Ledelsesberetning

### Klassificering og indregning af biologiske cellelinier

BioPorto A/S har tidligere præsenteret indlicensierede og egenudviklede cellelinier som biologiske aktiver efter IAS 41. Dette er ændret, således at indlicensieringen af eksternt udviklede cellelinier nu behandles som operationel leasing, og internt udviklede cellelinier klassificeres som værende en del af virksomhedens udviklingsomkostninger.

	Ændringens effekt på regnskabet		Præsenteret i Årsrapport 2006	
	2005 T.DKK	2004 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Materielle aktiver (Biologiske aktiver) .....	(25.266)	(21.783)	0	0
Egenkapital .....	(25.266)	(21.783)	(17.616)	(3.055)
Tilbageførsel af dagsværdiregulering af biologiske aktiver .	(3.086)			0
Udgiftsførsel af aktiverede udviklingsprojekter .....	(397)			(6.682)
<b>Resultat .....</b>	<b><u>(3.483)</u></b>			<b><u>(6.682)</u></b>
Ændringen påvirker EPS og DEPS således:	<b>DKK</b>			<b>DKK</b>
Resultat pr. aktie (EPS og DEPS) .....	<u>(0,15)</u>			<u>(0,65)</u>

Ledelsen har i tillæg til Fondbrådets afgørelser valgt at gennemføre følgende praksisændringer og rettelser af fejl i metoder og skøn.

### Indregning af omkostninger til udviklingsaktiviteter

BioPorto A/S har tidligere indregnet projektrelaterede udviklingsomkostninger som immaterielle aktiver. Det har dog ikke været muligt at opfylde alle indregningskriterier, som specificeret i IAS 38. Ledelsen har derfor besluttet i overensstemmelse med biotekbranchens generelle praksis at udgiftsføre alle afholdte udviklingsomkostninger i afholdelsesåret, herunder tidligere aktiverede omkostninger.

	Ændringens effekt på regnskabet		Præsenteret i Årsrapport 2006	
	2005 T.DKK	2004 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Immaterielle aktiver (Udviklingsprojekter) .....	(26.072)	(19.980)	0	0
Egenkapital .....	(26.072)	(19.980)	(17.616)	(3.055)
Udgiftsførsel af aktiverede udviklingsprojekter .....	(6.092)			(6.682)
<b>Resultat .....</b>	<b><u>(6.092)</u></b>			<b><u>(6.682)</u></b>
Ændringen påvirker EPS og DEPS således:	<b>DKK</b>			<b>DKK</b>
Resultat pr. aktie (EPS og DEPS) .....	<u>(0,26)</u>			<u>(0,65)</u>

## Ledelsesberetning

### Indregning af varebeholdninger til udviklingsformål og nedskrivning på øvrige varebeholdninger

Koncernen har tidligere optaget lageret af de til udviklingsformål tilknyttede antistoffer og analysekits til kostpris i regnskabstallene. I overensstemmelse med den nye praksis for udviklingsrelaterede omkostninger er værdien af pågældende produkter nedskrevet til nul og således udgiftsført i afholdelsesåret. Der er ligeledes gennemført en generel vurdering af salgsvarelageret med henblik på identifikation af fejl ved opgørelsen af varelageret efter IAS 2. Der er i 2005 og 2006 ligeledes foretaget en korrekt beregning af de lagerførte varers kostpris.

	Ændringens effekt på regnskabet		Præsenteret i Årsrapport 2006	
	2005 T.DKK	2004 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Varebeholdninger .....	(4.823)	(554)	2.773	2.218
Egenkapital .....	(4.823)	(554)	(17.616)	(3.055)
Regulering til produktionsomkostninger .....	(3.473)			(4.485)
Udgiftsførsel af aktiverede udviklingsprojekter .....	(797)			(6.682)
<b>Resultat .....</b>	<b><u>(4.270)</u></b>			<b><u>(11.167)</u></b>
Ændringen påvirker EPS og DEPS således:	<b>DKK</b>			<b>DKK</b>
Resultat pr. aktie (EPS og DEPS) .....	<u>(0,19)</u>			<u>(0,65)</u>

### Ændringernes effekt på udskudte skatteforpligtelser og -aktiver

De anførte praksisændringer medfører en væsentlig reduktion af selskabets bogførte aktivmasse. Som følge heraf ændres selskabets tidligere beregnede udskudte skatteforpligtelse til et udskudt skatteaktiv. Ledelsen vurderer imidlertid, at det (med udgangspunkt i selskabets hidtidige resultater, samt den til de fremtidige indtægtsmuligheders tilknyttede usikkerhed) med udgangspunkt i IFRS ikke kan tilstrækkelig sandsynliggøres, at skatteaktivet kan udnyttes i den nærmeste fremtid. Ledelsen har derfor valgt ikke at indregne det beregnede skatteaktiv i balancen.

	Ændringens effekt på regnskabet		Præsenteret i Årsrapport 2006	
	2005 T.DKK	2004 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Udskudt skatteforpligtelse .....	(7.219)	(5.933)	0	0
Egenkapital .....	7.219	5.933	(17.616)	(3.055)
Skat af årets resultat .....	1.286			0
<b>Resultat .....</b>	<b><u>1.286</u></b>			<b><u>0</u></b>
Ændringen påvirker EPS og DEPS således:	<b>DKK</b>			<b>DKK</b>
Resultat pr. aktie (EPS og DEPS) .....	<u>0,06</u>			<u>(0,65)</u>

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning har i 2006 udgjort T.DKK 5.554 mod T.DKK 4.362 i 2005. Salget af datterselskabets antistoffer og diagnostiske ELISA kits er øget med 34 % i forhold til 2005. Der har ikke i 2006 været salg af kontraktudlæsninger.

Nettoomsætning T.DKK 5.554 i 2006 ligger væsentligt under den senest offentliggjorte forventning på T.DKK 12.000 – 14.000. Det skyldes primært at BioPorto A/S primo 2007 besluttede ikke at gennemføre akquisitionen af Merlin Diagnostika GmbH, hvorfor Merlins resultat ikke indgår i koncernens samlede nettoomsætning.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostningerne udgjorde T.DKK 2.420 i 2006 mod T.DKK 4.485 i 2005. Der er for såvel 2006 og 2005 foretaget væsentlige nedskrivninger på færdigvarelagrene som følge af ukurans og rettelser af fejl ved opgørelsen af varelageret efter IAS 2.. Alle produkter er vurderet på baggrund af en analyse af historiske omsætningshastigheder, samt fremtidigt salgspotentiale. Samtidig er principperne for de individuelle kostprisberegninger ændret på væsentlige punkter. Nedskrivningerne som følge af ukurans udgør respektive T.DKK 846 og T.DKK 2.311 for 2006 og 2005. Desuden påvirker reguleringen af kostpris resultatet i 2005 negativt med T.DKK 514. Aktiebaseret aflønning indgår med T.DKK 174 i 2006.

### Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostningerne har udgjort T.DKK 2.263, hvilket udgør en lille stigning i forhold til T.DKK 2.226 i 2005. Aktiebaseret aflønning indgår med T.DKK 158 i 2006.

### Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde T.DKK 7.644 i 2006, hvilket repræsenterer en stigning på 14% fra T.DKK 6.682 i 2005. Der er anvendt yderligere resurser i udviklingen af en forbedret version af NGAL ELISA kittet, samt udviklet et forbedret antistof mod GLP-1. Aktiebaseret aflønning udgør T.DKK 367 i 2006.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne har i 2006 udgjort T.DKK 7.886 mod T.DKK 5.324 i 2005 – en stigning på 48%. Der er i 2006 anvendt ca. T.DKK 1.300 i tilknytning til akquisitions-forhandlinger og due diligence med Merlin Diagnostika GmbH og Interface Biotech. Desuden har der været betydelige ekstra omkostninger for selskabet i forbindelse med Fondsrådets gennemgang af koncernens regnskaber for 2004 og 2005.

Der blev i 2006 gennemført tildeling af warrants til medarbejdere, ledelse og bestyrelse i BioPorto A/S og AntibodyShop A/S. Tildelingen er værdiansat efter Black Scholes-modellen og indregnet under personaleomkostninger. Andelen til aktiebaseret aflønning indeholdt under administrationsomkostninger udgør T.DKK 467.

### Finansielle indtægter og udgifter

De finansielle indtægter og udgifter har i 2006 udgjort respektive T.DKK 190 og T.DKK. 1.258. Renteudgifter til de i 2005 optagne konvertible obligationslån udgjorde i 2006 T.DKK 900 mod T.DKK 379 i 2005.

## Koncern- og årsregnskab

### Årets resultat

BioPorto-koncernen har i perioden 2006 realiseret et resultat på T.DKK -15.727 mod T.DKK -14.957 for regnskabsåret 2005, svarende til en stigning i underskuddet på 5,1%..

Resultatet T.DKK -15.727 i 2006 mod den i halvårsrapporten 2006 offentliggjorte forventning på EBIT i niveauet T.DKK 0-500 kan primært henføres til de allerede beskrevne ændringer i anvendt regnskabspraksis. Hertil kommer, at BioPorto A/S primo 2007 besluttede ikke gennemføre akkvisitionen af Merlin Diagnostika GmbH, hvorfor Merlins resultat for Q3 og Q4 ikke indgår i koncernens regnskab som forventet (jf. halvårsrapporten 2006, samt fondsbørsmeddelelse nr. 3, 2007).

Ved det nuværende aktivitetsniveau, uden den forventede ekspansion, ventes et negativt nettoresultat for 2007 i niveauet T.DKK 10 – 15 mio. Det er dog ledelsens forventning, at den fortsatte stigning i salget af koncernens egne produkter, samt væsentlige licensindtægter fra NGAL patentet vil sikre et positivt resultat i 2007. Resultatet fra de øvrige forretningsområder vil ligge i niveau med 2005 og 2006. Mere specifikke estimater for resultatet vil blive offentliggjort efterhånden som forhandlingerne med de forskellige interessenter afsluttes.

### Balance

#### Immaterielle aktiver

##### Goodwill

Der er ikke indregnet goodwill i tilknytning til den omvendte virksomhedsoverdragelse mellem BioPorto A/S og AntibodyShop A/S i 2004 i overensstemmelse med IFRS 3.

##### Udviklingsaktiviteter

Ledelsen har vurderet at det ikke er muligt at opfylde alle kriterier for aktivering af udviklingsrelaterede aktiviteter i henhold til IAS 38. Ledelsen har derfor valgt at udgiftsføre alle forsknings- og udviklingsomkostninger i afholdelsesåret. Som følge heraf udgør immaterielle aktiver DKK 0 i såvel 2006 som 2005.

#### Materielle aktiver

BioPorto-koncernen har i 2006 foretaget køb af materielle anlægsaktiver for T.DKK 265 mod T.DKK 251 i det foregående år. Investeringerne fordeler sig med T.DKK 108 til laboratorieudstyr og T.DKK 157 til inventar og edb-udstyr.

#### Varebeholdninger

Varebeholdningerne udgør pr. 31. december 2006 T.DKK 2.773 mod T.DKK 2.217 ultimo 2005. Stigningen skyldes en udvidelse af produktsortimentet, herunder introduktionen af koncernens diagnostiske kit til nyremarkøren NGAL. Der er som beskrevet under afsnittet for ændringer til regnskabspraksis foretaget nedskrivninger på salgsvarer med historisk lav omsætningshastighed, samt sket en revurdering af det eksisterende lager af produkter til udviklingsformål.

Vareholdningen forventes uændret omkring nuværende niveau i regnskabsåret 2007.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender. Disse er på niveau med sidste år.

## Regnskabsberetning

### Egenkapital

Koncernens egenkapital er pr. 31. december 2006 T.DKK -17.616 mod T.DKK -3.055 pr. 31. december 2005.

Reserven for aktiebaseret vedlæggelse udgør ultimo 2006 T.DKK 1.166 mod T.DKK 0 i 2005.

Der er for både 2006 og 2005 indregnet en egenkapitalandel af de i 2005 optagne konvertible obligationer. Egenkapitalandelen udgør T.DKK 736.

Det er ledelsens hensigt at få tilført tilstrækkelig kapital i 2007, således at der sikres en positiv egenkapital i første halvår af 2007. Selskabets finansiering er behandlet i nedenstående afsnit om finansiering.

Koncernen besidder nom. 13.000 stk. egne aktier svarende til 0,05 % af aktiekapitalen.

Aktiekapitalen udgør pr. 31. december 2006 T.DKK 73.059 fordelt på 24.352.851 stk. aktier.

### Langfristede forpligtelser

De langfristede forpligtelser udgør i 2006 T.DKK 10.764 mod T.DKK 14.264 i 2005. Af det samlede konvertible obligationslån på T.DKK 15.000 er T.DKK 10.764 klassificeret som en langfristet forpligtelse. Den resterende del udgøres af en egenkapitalandel på T.DKK 736 og en kortfristet forpligtelse på T.DKK 3.500, der forfalder medio 2007.

### Kortfristede forpligtelser

De kortfristede forpligtelser udgør T.DKK 11.654 i 2006, heraf T.DKK 4.028 i kortfristet bankgæld, og T.DKK 3.508 som den kortfristede andel af de konvertible obligationslån.

Varekreditorer udgør i 2006 T.DKK 1.663 mod T.DKK 1.582 i 2005.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driften udgør på koncernniveau T.DKK -13.456 i 2006 mod T.DKK -13.881 i 2005.

Pengestrømmene fra investeringsaktiviteten udgør T.DKK -69 i 2006 mod T.DKK -516 i 2005.

Pengestrømmene fra finansieringsaktiviteten udgør T.DKK 248 i 2006, hvilket skyldes optagelse af et kortfristet lån på T.DKK 1.000 mod T.DKK 20.403 i 2005.

Koncernen har pr. 31. december 2006 en udnyttet kassekredit på T.DKK -4.028.

## Koncern- og årsregnskab

### Hovedtal & Nøgletal

#### Hovedtal for koncernen

(1.000 kr.)	2006 12 mdr.	2005 12 mdr.	2004 7mdr.	2003/4 12 mdr.	2002/3 12 mdr.
Nettoomsætning .....	5.554	4.362	2.105	2.421	345
Resultat af ordinær drift (EBIT) .....	(14.659)	(14.355)	(6.278)	(2.828)	(87)
Resultat af finansielle poster .....	(1.067)	(602)	(378)	(260)	(25)
Ordinært resultat før skat .....	(15.727)	(14.957)	(6.657)	(3.088)	(1.626)
<b>Årets resultat .....</b>	<b>(15.727)</b>	<b>(14.957)</b>	<b>(6.657)</b>	<b>(3.088)</b>	<b>(1.626)</b>

(1.000 kr.)	2006	2005	2004	2003/4	2002/3
Langfristede aktiver .....	694	867	874	717	0
Kortfristede aktiver .....	4.108	13.598	8.614	16.578	146
<b>Aktiver i alt .....</b>	<b>4.802</b>	<b>14.464</b>	<b>9.488</b>	<b>17.295</b>	<b>146</b>
Aktiekapital .....	73.059	73.059	66.422	66.422	894
<b>Egenkapital .....</b>	<b>(17.616)</b>	<b>(3.056)</b>	<b>2.211</b>	<b>8.969</b>	<b>(2.181)</b>
Langfristede forpligtelser .....	10.764	14.264	3.452	4.792	0
Kortfristede forpligtelser .....	11.654	3.256	3.825	3.534	2.327
<b>Passiver i alt .....</b>	<b>4.802</b>	<b>14.464</b>	<b>9.488</b>	<b>17.295</b>	<b>146</b>

(1.000 kr.)	2006	2005	2004	2003/4	2002/3
Pengestrøm fra driften .....	(13.456)	(13.881)	(2.276)	(5.324)	(1.175)
Pengestrøm fra investering, netto ..	(69)	(516)	(5.445)	(37.630)	0
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver .....	(265)	(251)	(412)	(163)	0
Pengestrøm fra finansiering .....	248	20.403	(1.462)	55.284	0
Pengestrøm i alt .....	(13.278)	6.005	(9.184)	12.329	(1.175)

Sammenligningstallene for 2005 er ændret i overensstemmelse med Fondsrådsafgørelser og IFRS i øvrigt. Sammenligningstallene for 2005 og 2003/4 i 5 års oversigten er ligeledes justeret for de væsentlige ændringer, herunder tilbageførsel af goodwill, biologiske aktiver og aktiverede udviklingsomkostninger.

## Regnskabsberetning

### Nøgletal for koncernen, samt aktie og udbyttensøgletal

	2006	2005	2004	2003/4	2002/3
Bruttomargin	56%	-3%	35%	16%	-18%
Overskudsgrad .....	-264%	-329%	-298%	-117%	-18%
Afkast af investeret kapital .....	-293%	-251%	-113%	-116%	NA
Egenkapitalandel (soliditet) .....	Negativ	Negativ	23,30%	51,86%	Negativ
Egenkapitalforrentning .....	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ

	2006	2005	2004	2003/4	2002/3
Gennemsnitligt antal ansatte .....	16	16	14	13	11

(1.000 kr.)	2006	2005	2004	2003/4	2002/3
Gennemsnit antal aktier (1.000 stk.) ..	24.333	23.042	22.121	9.477	279
Resultat pr. aktie (EPS), DKK .....	-0,65	-0,65	-0,30	-0,33	-5,83
Cash Flow Per Share (CFPS), DKK ...	-0,55	-0,60	-0,10	-0,56	-4,21
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK .....	-0,72	-0,13	0,10	0,95	-7,85
Børskurs, ultimo, DKK .....	3,94	5,20	3,40	3,55	3,20
Kurs/indre værdi (KI) .....	Negativ	Negativ	1,07	1,18	Negativ

<b>Overskudsgrad</b>	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Afkast af investeret kapital</b>	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Gennemsnit af investeret kapital}}$
<b>Egenkapitalandel</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<b>Earnings Per Share (EPS)</b>	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
<b>Cash Flow Per Share</b>	$\frac{\text{Pengestrømme fra driften}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
<b>Indre værdi pr. aktie, ultimo</b>	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$
<b>Kurs/indre værdi (KI)</b>	$\frac{\text{Børskurs, ultimo}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal" 2005.



## Koncern- og årsregnskab

### Begivenheder efter balancedagen

I reference til Fondsrådssagen har koncernen den 8. og den 31. januar 2007 offentliggjort korrigerede regnskabsoplysninger for regnskabsårene 2005 og 2006 og ledelsen har besluttet at efterkomme Fondsrådets afgørelser og ændre regnskabspraksis i overensstemmelse hermed. Som resultat af denne beslutning har Fondsrådet informeret BioPorto om, at alle uenigheder med BioPorto vedrørende de til Erhvervsankenævnet påklagede forhold anses for afklaret. Erhvervsankenævnet har i forlængelse heraf informeret BioPorto om, at sagen anses for afsluttet og henlægges. Nærværende årsrapport 2006 afspejler den ændrede regnskabspraksis og de korrigerede tal.

BioPorto har på en ekstraordinær generalforsamling valgt at skifte revisor, hvorunder Deloitte er valgt som selskabets nye revisor per 9. februar 2007.

BioPorto A/S' akkvisitions kandidat, Merlin Diagnostika GmbH blev efter endt due diligence vurderet ikke at have det forventede indtjeningspotentiale og ledelsen besluttede derfor at undlade det påtænkte opkøb.

BioPorto har i 2006 indgivet PCT (Patent Cooperation Treaty) patentansøgning på NGAL som målemetode, og PCT har efter en gennemgribende undersøgelse af denne ansøgning i en i februar 2007 modtagen rapport fastslået, at ansøgningen vil kunne opnå patent, når den indleveres i de enkelte lande og at der således er opfindeshøjde og nyhedsværdi i alle 21 patentkrav i den indleverede ansøgning. BioPorto har indledt licensforhandlinger med flere af de allerstørste selskaber indenfor det in vitro diagnostiske marked med henblik på udlicensiering af rettigheder til patentansøgningen. Den foreliggende optimale patenterbarhedsvurdering har bevirket, at BioPorto nu har opnået en langt gunstigere forhandlingsposition.

## Risici

### Risikostyring

BioPorto udfører udviklings- og salgsaktiviteter indenfor det bioteknologiske marked. Gennem selskabets aktiviteter er vi udsat for en række risici, der kan have væsentlig indvirkning på koncernens virke, såfremt disse ikke vurderes og kontrolleres korrekt. For at kunne gennemføre disse aktiviteter er det afgørende at fastholde et kontrolmiljø med passende procedurer for identifikation og vurdering af risici og at overholde retningslinier fastlagt for at reducere risikoeksponeringen. Det er BioPortos politik at identificere og minimere de risici, der er afledt af vores drift og at etablere forsikringsdækning i tilstrækkelig grad. Koncernen er udsat for en række udviklingsmæssige, kommercielle og finansielle risici, der i det væsentligste er gennemgået i nedenstående.

### Udviklingsmæssige risici

Markedsvurderingerne forud for udviklingen kan indebære en risiko i forhold til udviklingsprocessen. Vurderingens konklusion kan vise sig fejlagtig i takt med, at de enkelte problemstillinger konkretiseres i udviklingsprocessen.

De specifikke risici tilknyttet udviklingsomkostninger under udviklingsprocessen omfatter eventuelle ændringer i markedspotentialet, forsinkelse af udviklingsprocesserne, at produkterne udkonkurreres af alternative teknologier samt at der eksisterer patentbeskyttelse eller patentsansøgninger, der på undersøgelsestidspunktet ikke er offentligt tilgængelige.

Endvidere er man som udvikler af diagnostiske produkter udsat for risiko i forhold til vurdering af fremtidig udvikling, når det gælder udviklingen af terapeutiske produkter. Diagnostiske produkters værdi er direkte afhængig af eksistensen af terapeutiske produkter.

BioPorto forsøger at minimere risikoen ved at udvikle en bredere produktportefølje, hvormed mulighederne for succes forøges og udviklingsrisikoen diversificeres.

## Regnskabsberetning

### Kommercielle risici

BioPorto er eksponeret for forskellige kommercielle risici, heriblandt markedsstørrelse, konkurrerende produkter, markedspenetration, evnen til at skabe samarbejdsalliancer samt patentbeskyttelse. Vi forsøger at kontrollere disse kommercielle risici ved løbende at overvåge og vurdere markedsforhold og patentpositioner.

### Finansielle risici

#### *Valutarisiko*

Koncernen eksporterer til en række forskellige markeder og er således eksponeret overfor ændringer i valutakurserne. Omsætningen er dog endnu så relativ lav, at der ikke arbejdes med finansielle instrumenter til afdækning af disse risici.

#### *Kreditrisiko*

Koncernens kreditrisiko p.t. knytter sig primært til datterselskabets debitorer. Da kunderne næsten alene er selskabets distributører, og disses økonomiske forhold og betalingsevne er kendt af selskabet, vurderes kreditrisikoen på den enkelte debitor som beskeden. Koncernen anvender ingen former for afdækning af kreditrisiko.

## God selskabsledelse

BioPorto A/S' bestyrelse og direktion har gennemgået Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelses anbefalinger. BioPorto A/S' bestyrelse og direktion har foretaget en analyse af disse anbefalinger og fundet at vi lever op til mange af anbefalingerne, men at der ligeledes er mulighed for yderligere fokus på nogle områder og enkelte anbefalinger skal tilpasses selskabets specifikke forhold. Det har ikke i 2006 været muligt for ledelsen at foretage en dybdegående klarlæggelse af selskabets retningslinier og politik for god selskabsledelse og få denne politik implementeret. Selskabets bestyrelse og direktion har i en stor del af 2006 været primært koncentreret omkring Fondsrådssagen, hvorfor implementering af komitéens anbefalinger først vil blive gennemført til fulde i 2007. Dette sammenholdt med forventningerne til en bestyrelsesændring i 2007 medfører at ledelsen vurderer at retningslinier og politik for god selskabsledelse først vil blive fastlagt endeligt efter der er foretaget en ændring. Selskabets retningslinier og politik vil blive præsenteret på BioPortos hjemmeside når de er implementeret og fuldt ud blive beskrevet i Årsrapporten for 2007.

## Aktionærinformation

### Aktiekapital

BioPorto A/S' aktiekapital er opdelt i A- og B-aktier:

Aktie	Fondskode	Nominal værdi	Stemmeret
A	Ej noteret	60.000	20.000
B	DK0011048619	72.998.553	24.332.851

### Aktionærer, kapital og stemmer

## Koncern- og årsregnskab

BioPorto A/S' aktiekapital på DKK 73.058.553 består af 20.000 stk. A-aktier á nominelt DKK 3,00 og 24.332.851 stk. B-aktier á DKK 3,00 alle med hver 1 stemme. Opdelingen er historisk betinget og der er ingen præferencemæssige forskelle forbundet med de to aktieklasser.

BioPorto A/S' har pr. 5. marts 2007 ingen navnenoterede storaktionærer med beholdning over 5 % af den samlede selskabskapital. Selskabet har 1.639 navnenoterede aktionærer, som tilsammen har aktier svarende til 49,7 % af selskabskapitalen.

### Udbytte

Det er BioPorto A/S' politik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning, der modsvarer risikoelementet ved investering i bioteknologibranchen. Udbetaling af udbytte skal altid ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

Som følge af koncernens behov for kapital til gennemførelse af selektionsstrategien samt udvidelse af koncernens udviklingsprogrammer og indlicensiering af nye produkter, forventer ledelsen ikke, at der udbetales udbytte i 2007 og 2008.

## Investor Relations

Det er vigtigt for BioPorto, at kommunikationen er åben, regelmæssig og konsekvent. BioPorto arbejder med videregivelse af information til analytikere, investorer og aktiemarkedet generelt.

BioPorto har i 2006 endvidere øget fokus på investor relationer gennem ansættelse af en ny medarbejder dedikeret til dette. I starten af 2007 lancerede BioPorto et nyhedsbrev på dansk og engelsk, som udsendes hver måned og er tilgængeligt på hjemmesiden. Nyhedsbrevet er rettet mod eksisterende og potentielle investorer samt andre, der måtte have interesse i selskabet. En opdatering af hjemmesidens indhold er ligeledes påbegyndt.

Fondsbørsmeddelelser, der tidligere kun har været udsendt på dansk, udsendes fra februar 2007 også på engelsk. Formålet er at gøre informationen fra selskabet tilgængeligt for interessenter udenfor landets grænser for på sigt at øge profileringen af selskabet i udlandet.

## Fondsbørsmeddelelser

Dato	Meddelelse
05.01.06	Akkvisitions status
24.01.06	Finanskalender
10.02.06	Insideres handel
06.03.06	Betinget akkvisition af Merlin
08.03.06	Storaktionærmeddelelse CRE ApS
08.03.06	Storaktionærmeddelelse DKA Invest ApS
08.03.06	Insideres handel
29.03.06	Årsrapport 2005
10.04.06	Indkaldelse ordinær generalforsamling
26.04.06	Forløb af ordinær generalforsamling
08.05.06	Insideres handel
13.07.06	Warrantsprogram og kapitaludvidelser
17.08.06	Merlin – kontrakt og due diligence

## Regnskabsberetning

24.08.06	Interface Biotech A/S, indledt forhandling
29.08.06	Fondbrådets regnskabskontrol
30.08.06	Halvårsrapport 2006
31.08.06	Fondbrådets afgørelse
05.09.06	Korrigerende info til årsrapport 2004 og 2005
05.09.06	Korrigerende info til delårsrapport 2006
29.09.06	Fondbrådets 2. afgørelse
06.10.06	Fondbrådets 2. afgørelse - fuld længde
27.10.06	NGAL hurtig analyse lancering
06.11.06	Kontant rettet emission, T.DKK 20.000
22.11.06	Status: Akquisitioner og fokusområder

Der er dags dato udsendt følgende fondsbørsmeddelelser i 2007:

Dato	Beskrivelse
03.01.2007	Finanskalender
08.01.2007	Konsekvens af alternativ indregning af cellelinier samt forhold omkring revision
31.01.2007	Akkvisition af Merlin Diagnostika GmbH samt fokusområder
31.01.2007	Fondbrådets afgørelser samt revisorskift og styrkelse af Økonomi og IR
31.01.2007	Finanskalender 2007 (korrigeret)
31.01.2007	Indkaldelse ekstraordinær generalforsamling
09.02.2007	Orientering om forløb af den ekstraordinære generalforsamling i BioPorto A/S
13.02.2007	Statusmeddelelse: NGAL patent – Fondbrådssag – IR nyt

### Finanskalender

BioPorto A/S forventer at udsende følgende regnskabsmeddelelser m.v. i 2007:

Dato	Meddelelse
07.03.2007	Offentliggørelse af årsrapport for året 01.01.2006 - 31.12.2006
21.03.2007	Ordinær generalforsamling
27.08.2007	Delårsrapport for første halvår af regnskabsåret 2007

### Forslag til generalforsamlingen

Der forventes ikke særlige punkter på ordinær generalforsamling, der afholdes den 21. marts 2007 kl. 13.00 på selskabets adresse.

Dagsorden vil derfor være som følger:

- a. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
- b. Fremlæggelse af årsrapport – indeholdende koncernrapport - med ledelses- og revisionspåtegning til godkendelse.
- c. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte rapport.
- d. Beslutning om decharge for direktion og bestyrelse.
- e. Forhandling og afstemning over fremkomne forslag.
- f. Valg af bestyrelsesmedlemmer og evt. suppleanter.
- g. Valg af revision og evt. suppleanter.
- h. Eventuelt.

## Koncern- og årsregnskab

### Selskabsoplysninger

#### Selskabet

BioPorto A/S  
Grusbakken 8  
2820 Gentofte

Telefon: +45 45 29 00 29  
Telefax: +45 45 35 35 31  
Hjemmeside: [www.BioPorto.com](http://www.BioPorto.com)  
E-mail: [info@BioPorto.com](mailto:info@BioPorto.com)

CVR-nr.: 17 50 03 17  
Stiftet: 22. november 1917  
Hjemsted: Gentofte

#### Bestyrelse

Chr. F. Rovsing, formand

Lars Heslet

Seppo Mäkinen

Ejner Bech Jensen

#### Direktion

Thea Olesen (tiltrådt som CEO i BioPorto A/S d. 26.10.2005)  
(tiltrådt som CEO i AntibodyShop A/S d. 30.03.2006 )

#### Revision

### **Deloitte.**

Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

#### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling  
afholdes 21. marts 2007 kl. 13.00 på selskabets adresse

#### Koncernoversigt



Holdingselskab (A/S)



100% ejet datterselskab (A/S)

### Kontaktperson

På selskabets hjemmeside [www.BioPorto.com](http://www.BioPorto.com) findes yderligere informationer. Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Christina Tønnesen  
Investor Relations

Telefon: +45 45 29 00 29  
Telefax: +45 45 35 35 31  
E-mail: [info@bioporto.com](mailto:info@bioporto.com)

---

## Koncern- og årsregnskab

### Påtegninger

#### Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2006 for BioPorto A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 7. marts 2007

#### Direktion:

\_\_\_\_\_  
Thea Olesen  
administrerende direktør

#### Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Chr. F. Rovsing  
formand

\_\_\_\_\_  
Seppo Mäkinen

\_\_\_\_\_  
Lars Heslet

\_\_\_\_\_  
Ejner Bech Jensen

## **Revisionspåtegning - Den uafhængige revisors påtegning**

Til aktionærene i BioPorto A/S

Vi har revideret årsrapporten for BioPorto A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### **Ledelsens ansvar for årsrapporten**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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 årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, 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 ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### **Supplerende oplysninger**

Vi henviser til ledelsesberetningens afsnit om "Fremtidsudsigter", "Going concern" og "Finansielle ressourcer", hvori ledelsen redegør for den usikkerhed, der er om koncernens evne til at fortsætte driften. Det er endnu usikkert, om koncernen bliver tilført yderligere kapital med henblik på at sikre det nødvendige



## Koncern- og årsregnskab

likviditetsberedskab for 2007. Ledelsen vurderer, at koncernen bliver tilført kapital og likviditet på i alt T.DKK 20.000 ved en rettet emission i april 2007 og aflægges som følge heraf årsrapporten under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift. Vi har ikke fundet anledning til at anlægge en anden vurdering heraf.

Vi henviser endvidere til note 2 i årsrapporten om "Regnskabsmæssige skøn og vurderinger", hvori ledelsen redegør for den usikkerhed, der er om værdiansættelsen af BioPorto A/S' kapitalandel i datterselskabet AntibodyShop A/S på T.DKK 48.000 og tilgodehavendet hos AntibodyShop A/S på T.DKK 40.382 i moderselskabets regnskab. Ledelsen vurderer, at værdiansættelsen er forsvarlig baseret på bl.a. forventninger til fortsat positiv udvikling i salg og udvikling af egne produkter, tilførsel af kapital og likviditet ved en rettet emission i april 2007 jf. ovenfor, og markedsværdien af koncernen pr. 31. december 2006. Vi har ikke fundet anledning til at anlægge en anden vurdering heraf.

Ledelsen har ved aflæggelsen af årsrapporten for 2006 som følge af Fondsrådets afgørelser af 21. august 2006, 25. september 2006 og 29. januar 2007 foretaget en række væsentlige ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl vedrørende årsrapporten for 2005. Vi henviser til omtalen i ledelsesberetningens afsnit om "Ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl". Baseret på Fondsrådets afgørelser har ledelsen aflagt årsrapporten for 2005 i strid med regnskabslovgivningen.

København, den 7. marts 2007

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Sejer Pedersen  
statsautoriseret revisor

Martin Faarborg  
statsautoriseret revisor

## Koncern- og årsregnskab

## Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2006

Note	Koncern		Moderselskab		
	2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK	
3	Nettoomsætning .....	5.554	4.362	600	600
	Produktionsomkostninger .....	(2.420)	(4.485)	0	0
	<b>Bruttoresultat .....</b>	<b>3.134</b>	<b>(123)</b>	<b>600</b>	<b>600</b>
	Salgs- og distributionsomkostninger .....	(2.263)	(2.226)	0	0
	Forsknings- og udviklingsomkostninger .....	(7.644)	(6.682)	0	0
4-7	Administrationsomkostninger .....	(7.886)	(5.324)	(4.705)	(2.492)
	<b>Resultat før renter (EBIT) .....</b>	<b>(14.659)</b>	<b>(14.355)</b>	<b>(4.105)</b>	<b>(1.892)</b>
8	Finansielle indtægter .....	190	153	852	491
9	Finansielle omkostninger .....	(1.258)	(755)	(1.156)	(569)
	<b>Resultat før skat .....</b>	<b>(15.727)</b>	<b>(14.957)</b>	<b>(4.410)</b>	<b>(1.971)</b>
	Skat af årets resultat .....	0	0	0	0
	<b>Årets resultat .....</b>	<b>(15.727)</b>	<b>(14.957)</b>	<b>(4.410)</b>	<b>(1.971)</b>
10	<b>Resultat pr. aktie:</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>		
	Resultat pr. aktie (EPS/DEPS) .....	(0,65)	(0,65)		
	<b>Foreslag til resultatdisponering :</b>				
	Overføres til næste år .....			(4.410)	(1.971)
				<b>(4.410)</b>	<b>(1.971)</b>

## Koncern- og årsregnskab

### Balance

31. december 2006

Note	AKTIVER	Koncern		Moderselskab	
		2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
	<b>Langfristede aktiver</b>				
	<b>Materielle aktiver</b>				
6, 11	Andre anlæg, driftsmateriel & inventar .....	488	665	53	106
	<b>Materielle aktiver .....</b>	<b>488</b>	<b>665</b>	<b>53</b>	<b>106</b>
	<b>Andre langfristede aktiver</b>				
14	Tilgodehavender i datterselskab .....	0	0	40.382	29.721
12	Kapitalandel i datterselskab .....	0	0	48.000	48.000
	Deposita .....	206	202	204	200
	<b>Andre langfristede aktiver i alt .....</b>	<b>206</b>	<b>202</b>	<b>88.586</b>	<b>77.921</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt .....</b>	<b>694</b>	<b>867</b>	<b>88.639</b>	<b>78.027</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>				
13	Varebeholdninger .....	2.773	2.218	0	0
14	Tilgodehavender fra salg .....	727	914	0	0
14	Andre tilgodehavender .....	597	1.205	256	464
	<b>Tilgodehavender .....</b>	<b>4.097</b>	<b>4.337</b>	<b>256</b>	<b>464</b>
	<b>Likvide beholdninger .....</b>	<b>11</b>	<b>9.261</b>	<b>0</b>	<b>9.115</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt .....</b>	<b>4.108</b>	<b>13.598</b>	<b>256</b>	<b>9.579</b>
	<b>AKTIVER I ALT .....</b>	<b>4.802</b>	<b>14.464</b>	<b>88.894</b>	<b>87.606</b>

## Koncern- og årsregnskab

### Balance 31. december 2006

Note	PASSIVER	Koncern		Moderselskab	
		2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
	<b>Egenkapital</b>				
15	Aktiekapital .....	73.059	73.059	73.059	73.059
17	Konvertible obligationslån .....	736	736	736	736
5	Aktiebaseret vederlæggelse .....	1.166	0	435	0
16	Egne aktier .....	(44)	(44)	(44)	(44)
	Overført resultat .....	(92.532)	(76.806)	(5.403)	(993)
	<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>(17.616)</b>	<b>(3.056)</b>	<b>68.783</b>	<b>72.757</b>
	<b>Forpligtelser</b>				
	<b>Langfristede forpligtelser</b>				
17	Konvertible obligationslån .....	10.764	14.264	10.764	14.264
	<b>Langfristede forpligtelser i alt .....</b>	<b>10.764</b>	<b>14.264</b>	<b>10.764</b>	<b>14.264</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
17	Kortfristet del af langfristede forpligtelser ....	3.508	780	3.508	180
	Leverandører af varer og tjenesteydelser ...	1.663	1.582	370	245
18	Bankgæld .....	4.028	0	4.028	0
	Anden gæld .....	2.455	894	1.441	160
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt .....</b>	<b>11.654</b>	<b>3.256</b>	<b>9.347</b>	<b>585</b>
	<b>Forpligtelser i alt .....</b>	<b>22.418</b>	<b>17.520</b>	<b>20.111</b>	<b>14.849</b>
	<b>PASSIVER I ALT .....</b>	<b>4.802</b>	<b>14.464</b>	<b>88.894</b>	<b>87.606</b>
19	Udskudt skat				
20	Operationelle leasingforpligtelser				
22-24	Noter uden henvisning				

## Koncern- og årsregnskab

### Egenkapitalopgørelse, koncernen

	<b>Koncernen</b>						
	Aktiekapital T.DKK	Egne aktier T.DKK	Overkurs T.DKK	Konvertible lån T.DKK	Aktiebaseret vederlæggelse T.DKK	Overført resultat T.DKK	I alt T.DKK
Egenkapital 1. januar 2005 .....	66.422	(44)	0	0	0	589	<b>66.967</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis .....	0	0	0	0	0	(64.756)	<b>(64.756)</b>
Korrigeret egenkapital 1. januar 2005 .....	66.422	(44)	0	0	0	(64.167)	<b>2.211</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 2005</b>							
Årets resultat .....	0	0	0	0	0	(14.957)	<b>(14.957)</b>
<b>Totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(14.957)</b>	<b>(14.957)</b>
Kontant rettet emission .....	6.636	0	2.942	0	0	0	<b>9.578</b>
Konvertible obligationer .....	0	0	0	736	0	0	<b>736</b>
Emissionsomkostninger .....	0	0	(623)	0	0	0	<b>(623)</b>
Overført til "Overført resultat" .....	0	0	(2.319)	0	0	2.319	<b>0</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 2005 i alt .....</b>	<b>6.636</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>736</b>	<b>0</b>	<b>(12.638)</b>	<b>(5.266)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2005 .....</b>	<b>73.059</b>	<b>(44)</b>	<b>0</b>	<b>736</b>	<b>0</b>	<b>(76.805)</b>	<b>(3.055)</b>
<b>Koncernen</b>							
	Aktiekapital T.DKK	Egne aktier T.DKK	Overkurs T.DKK	Konvertible lån T.DKK	Aktiebaseret vederlæggelse T.DKK	Overført resultat T.DKK	I alt T.DKK
Egenkapital 1. januar 2006 .....	73.059	(44)	0	0	0	1.203	<b>74.218</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis .....	0	0	0	736	0	(78.008)	<b>(77.272)</b>
Korrigeret egenkapital 1. januar 2006 .....	73.059	(44)	0	736	0	(76.805)	<b>(3.055)</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 2006</b>							
Årets resultat .....	0	0	0	0	0	(15.727)	<b>(15.727)</b>
<b>Totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(15.727)</b>	<b>(15.727)</b>
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0	0	1.166	0	<b>1.166</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 2006 i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.166</b>	<b>(15.727)</b>	<b>(14.561)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2006 .....</b>	<b>73.059</b>	<b>(44)</b>	<b>0</b>	<b>736</b>	<b>1.166</b>	<b>(92.532)</b>	<b>(17.616)</b>

## Koncern- og årsregnskab

### Egenkapitalopgørelse, moderselskabet

	Moderselskab						I alt T.DKK
	Aktiekapital T.DKK	Egne aktier T.DKK	Overkurs T.DKK	Konvertible lån T.DKK	Aktiebaseret vederlæggelse T.DKK	Overført resultat T.DKK	
Egenkapital 1. januar 2005 .....	66.422	(44)	0	0	0	(1.341)	<b>65.038</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 2005</b>							
Årets resultat .....	0	0	0	0	0	(1.971)	<b>(1.971)</b>
<b>Totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.971)</b>	<b>(1.971)</b>
Kontant rettet emission .....	6.636	0	2.942	0	0	0	<b>9.578</b>
Konvertible obligationer .....	0	0	0	736	0	0	<b>736</b>
Emissionsomkostninger .....	0	0	(624)	0	0	0	<b>(624)</b>
Overført til "Overført resultat" .....	0	0	(2.318)	0	0	2.318	<b>0</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 2005 i alt .....</b>	<b>6.636</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>736</b>	<b>0</b>	<b>347</b>	<b>7.720</b>
<b>Egenkapital 31. december 2005 .....</b>	<b>73.059</b>	<b>(44)</b>	<b>0</b>	<b>736</b>	<b>0</b>	<b>(993)</b>	<b>72.757</b>

	Moderselskab						I alt T.DKK
	Aktiekapital T.DKK	Egne aktier T.DKK	Overkurs lån T.DKK	Konvertible lån T.DKK	Aktiebaseret vederlæggelse T.DKK	Overført resultat T.DKK	
Egenkapital 1. januar 2006 .....	73.059	(44)	0	0	0	(301)	<b>72.714</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis .....	0	0	0	736	0	(692)	<b>44</b>
Egenkapital 1. januar 2006 .....	73.059	(44)	0	736	0	(993)	<b>72.757</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 2006</b>							
Årets resultat .....	0	0	0	0	0	(4.410)	<b>(4.410)</b>
<b>Totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4.410)</b>	<b>(4.410)</b>
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0	0	435	0	<b>435</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 2006 i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>435</b>	<b>(4.410)</b>	<b>(3.975)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2006 .....</b>	<b>73.059</b>	<b>(44)</b>	<b>0</b>	<b>736</b>	<b>435</b>	<b>(5.403)</b>	<b>68.783</b>

	Antal	Pålydende	Nominelt
Aktiekapitalen er fordelt således :			
A-aktier .....	20.000	3	60.000
B-aktier .....	24.332.851	3	<u>72.998.553</u>
			<u>73.058.553</u>

Der har ikke været ændringer i antallet af aktier i 2006.

Der er ikke tilknyttet forskellige eller særlige rettigheder til moderselskabets A- eller B-aktier.

## Koncern- og årsregnskab

### Pengestrømsopgørelse for koncernen og moderselskabet

1. januar - 31. december 2006

Note	Koncern		Moderselskab	
	2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Resultat før skat .....	(15.727)	(14.957)	(4.410)	(1.971)
Regulering for ikke likvide driftsposter:				
Af- og nedskrivninger .....	442	460	53	53
Aktiebaseret vederlæggelse .....	1.166	0	435	0
Finansielle indtægter .....	(190)	(153)	(852)	(491)
Finansielle udgifter .....	1.258	755	1.156	569
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital .....</b>	<b>(13.051)</b>	<b>(13.896)</b>	<b>(3.617)</b>	<b>(1.839)</b>
21 Ændring i driftskapital .....	663	617	396	(253)
<b>Pengestrøm fra primær drift .....</b>	<b>(12.389)</b>	<b>(13.279)</b>	<b>(3.221)</b>	<b>(2.092)</b>
Renteindtægter, modtaget .....	190	153	852	491
Renteomkostninger, betalt .....	(1.258)	(755)	(1.156)	(569)
<b>Pengestrøm fra ordinær drift .....</b>	<b>(13.456)</b>	<b>(13.881)</b>	<b>(3.525)</b>	<b>(2.171)</b>
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet .....</b>	<b>(13.456)</b>	<b>(13.881)</b>	<b>(3.525)</b>	<b>(2.171)</b>
Køb af materielle aktiver .....	(265)	(251)	0	(21)
Forudbetaling .....	196	(265)	196	(590)
Ændring af mellemregning med datterselskab .....	0	0	(10.661)	(12.942)
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet .....</b>	<b>(69)</b>	<b>(516)</b>	<b>(10.466)</b>	<b>(13.553)</b>





## Koncern- og årsregnskab

### Noteoversigt

1	Anvendt regnskabspraksis
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
3	Nettoomsætning
4	Personaleomkostninger
5	Incitamentsordninger
6	Af- og nedskrivninger
7	Honorar til lovpligtig revision
8	Finansielle indtægter
9	Finansielle omkostninger
10	Resultat pr. aktie
11	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
12	Kapitalandel i datterselskab
13	Varebeholdninger
14	Tilgodehavender
15	Aktiekapital
16	Egne aktier
17	Konvertible obligationslån
18	Bankgæld
19	Udskudt skat
20	Operationelle leasingforpligtelser
21	Ændring i driftskapital
22	Nærtstående parter og ejerforhold
23	Ledeshverv, bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere
24	Eventualforpligtelser

**Note 1**
**Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for BioPorto A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet såvel som for datterselskabet.

Årsrapporten aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra aktieløn, der måles til dagsværdi. Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

**Ændringer til anvendt regnskabspraksis og rettelse af fejl.**

Anvendt regnskabspraksis m.v. er ændret i forhold til forrige år på følgende områder:

- BioPorto A/S's køb af Antibodyshop A/S i 2004 betragtes og præsenteres som en omvendt virksomhedsovertagelse efter IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger".
- Royalties til Statens Seruminstitut (SSI) for anvendelsen af SSI's cellelinier indregnes som operationel leasing efter IAS 17 "Leasing" og omkostningsføres løbende under produktionsomkostninger og forsknings- og udviklingsomkostninger.
- Selskabets udviklingsomkostninger, herunder udviklingen af egne cellelinier, omkostningsføres direkte i resultatopgørelsen i det år omkostningen afholdes. Dette sker, idet ledelsen ikke finder at være i stand til at fremskaffe tilstrækkelig dokumentation for den anvendte allokering af ressourcer til de specifikke udviklingsaktiviteter, som er krævet efter IAS 38 "Immaterielle aktiver", samt under henvisning til den almindeligt anvendte praksis for bioteknologiske udviklingsprojekter i farma- og biotekselskaber.
- Koncernen har tidligere optaget lageret af de til udviklingsformål tilknyttede antistoffer og analysekits til kostpris i regnskabstallene. Værdien af pågældende produkter er nedskrevet til nul og således udgiftsført i afholdelsesåret. Der er gennemført en vurdering af salgsvarelageret med henblik på fejl ved opgørelsen af varelageret efter IAS 2.

Konsekvenserne af de væsentligste ændringer i anvendt regnskabspraksis m.v. er beskrevet i ledelsesberetningen. Den samlede effekt på resultat, egenkapital og resultat pr. aktie er følgende:

		2005	2004
Resultat efter skat	T.DKK	(13.253)	
Egenkapital, ultimo	T.DKK	(77.273)	(64.757)
Resultat pr. aktie (EPS & DEPS)	DKK	(0,58)	

## Koncern- og årsregnskab

### Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft eller ikke godkendt af EU og er derfor ikke indarbejdet i årsrapporten.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår, bortset fra de yderligere oplysningskrav, der følger af implementering af IFRS 7 Finansielle instrumenter (implementeres i 2007) og IFRS 8 Forretningssegmenter (implementeres senest i 2009).

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

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 og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og – gevinst over løbetiden.

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet BioPorto A/S samt datterselskaber, hvori BioPorto A/S har kontrol, det vil sige bestemmende indflydelse på finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere det pågældende selskab. Selskaber, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede selskaber. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere en 20 % af stemmerettighederne, men mindre en 50 %. Ved vurdering af om BioPorto A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for moderselskabet og de enkelte datterselskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, koncerninterne aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede selskaber. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede selskaber elimineres i forhold til koncernens ejerandel i selskabet. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

## Koncern- og årsregnskab

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede selskaber indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede selskaber indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afhændelses- eller afviklingstidspunktet. Forventede afhændelsesomkostninger indgår i måling af fortjeneste eller tab. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede selskaber.

Ved køb af nye selskaber anvendes overtagelsesmetoden, hvor der opnås bestemmende indflydelse over det købte selskab, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte selskabers identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primo egenkapitalen og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af datterselskaber og associerede selskaber opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes datterselskabernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af datterselskabernes resultat og egenkapital opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og egenkapital.

### Omregning i fremmed valuta

For hver af de rapporterende selskaber i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori det enkelte rapporterende selskab opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og

## Koncern- og årsregnskab

kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Incitamentsprogrammer

Selskabet har tildelt warrants (aktietegningsretter) til bestyrelsen, direktionen og medarbejdere. Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejderne alene kan vælge at tegne nye aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger) måles til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen, når medarbejderne opnår ret til at tegne de nye aktier. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen som en separat reserve indtil udnyttelsen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige materielle aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende over resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Segmentoplysninger

Koncernen administreres som en forretningsenhed, der opererer på et geografisk marked. Der kan ikke identificeres separate forretningsområder på de enkelte produktkandidater eller geografiske markeder. Som følge heraf rapporteres der ikke segmentoplysninger på forretningssegmenter eller geografiske markeder. Dog rapporteres nettoomsætningens fordeling på Danmark, EU-lande og øvrige i note 3. Der er ikke langfristede aktiver eller investeringer udenfor Danmark.

## Resultatopgørelsen

### Omsætning

Omsætning ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning fra udviklings- og samarbejdskontrakter indregnes i resultatopgørelsen, såfremt de generelle kriterier for indtægtsførsel er opfyldt.

Dette anses for tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb, og
- der foreligger en forpligtende salgsaftale, og
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget

## Koncern- og årsregnskab

Omsætningen måles eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

### **Salgs- og distributionsomkostninger**

I salgs- og distributionsomkostningerne indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb samt årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### **Forsknings- og udviklingsomkostninger**

I forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes løn og gager, laboratoriematerialer, patentudgifter, leje, leasing og andre omkostninger, der knytter sig til koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter,

### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostningerne indregnes omkostninger, der er afholdt i årets løb til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og –tab samt nedskrivninger vedrørende gæld, værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

### **Skat af årets resultat**

BioPorto A/S er sambeskattet med danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i henhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes i andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i aconto-skatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændringen i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings på egenkapitalen.

I det omfang koncernen opnår fradrag ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst som følge af aktiebaseret aflønning, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Såfremt det samlede skattemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag dog direkte på egenkapitalen.

## Koncern- og årsregnskab

### Balancen

#### Immaterielle aktiver

##### Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under afsnittet "Virksomhedssammenslutninger" ovenfor. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes minimum én gang årligt for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultat resultatopgørelsen.

##### Udviklingsprojekter

Immaterielle aktiver opstået fra udviklingsprojekter skal efter IAS 38 "Immaterielle aktiver" indregnes i balancen, når udviklingsprojektet er klart defineret og identificerbart, hvor de tekniske udnyttelsesmuligheder er påvist og der kan dokumenteres tilstrækkelige ressourcer til at fuldføre udviklingsarbejdet og markedsføre eller anvende produktet, og virksomhedens ledelse har tilkendegivet sin hensigt om at fremstille og markedsføre eller benytte produktet.

Endelig skal det med tilstrækkelig sikkerhed kunne dokumenteres, at de fremtidige indtægter fra udviklingsprojektet vil overstige omkostningerne til produktion og udvikling samt til salg og administration af produktet. Udviklingsomkostninger vedrørende enkelte projekter indregnes kun som aktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening for de enkelte projekter vil overstige ikke alene produktions-, salgs- og administrationsomkostninger, men også selve udviklingsomkostningerne for produktet.

Ledelsen har vurderet, at der generelt er stor risiko forbundet med udvikling af selskabets produkter, hvorfor der ikke på nuværende tidspunkt kan opnås tilstrækkelig sikkerhed for den fremtidige indtjening. De fremtidige økonomiske fordele, der er tilknyttet produktudviklingen, kan ikke beregnes med rimelig sikkerhed, før udviklingsaktiviteterne er tilendebragt. Som følge heraf udgiftsføres udviklingsomkostninger, i takt med deres afholdelse i årets løb.

##### Andre immaterielle aktiver

Erhvervede immaterielle aktiver, herunder patenter, licenser, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid. Immaterielle aktiver med undefinerbar brugstid amortiseres dog ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

##### Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

## Koncern- og årsregnskab

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der er vurderet til følgende åremål:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3 - 5 år

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig. Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, forsknings- og udviklingsomkostninger, salgs- og distributionsomkostninger, samt administrationsomkostninger i det omfang, afskrivninger ikke indgår i kostprisen for varebeholdninger som indirekte produktionsomkostninger (IPO).

### Værdiforringelse af aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes som minimum én gang årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill, immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid og igangværende udviklingsprojekter testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver tilhørende den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af den forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, der er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver (herunder kapitalandele af datterselskaber) vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste værdi af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger og kapitalværdien.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, salgs- og distributionsomkostninger eller administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill må ikke tilbageføres. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.



## Koncern- og årsregnskab

### Kapitalandele i datterselskaber

Kapitalandele i datterselskaber måles til kostpris i moderselskabets regnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen nedskrives endvidere i det omfang, udloddet udbytter overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Udbytte fra datterselskaber indregnes i moderselskabets resultatopgørelse, når aktionærernes ret til at modtage udbytte er godkendt.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Hvis nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris på råvarer, hjælpemateriale, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger (IPO). Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionen anvendte maskiner og udstyr, samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet tab.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket typisk svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Egenkapital

### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post i egenkapitalopgørelsen.

### Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi.

### Warrants

Modtaget provenu ved udnyttelse af warrants føres direkte på egenkapitalen.

## Koncern- og årsregnskab

### Konvertible lån

Konvertible lån betragtes som sammensatte finansielle instrumenter, som opdeles i et forpligtelseselement og et egenkapitalelement i form af den indbyggede konverteringsret. Begge elementer indregnes og præsenteres hver for sig. På udstedelsesdatoen fastsættes dagsværdien af den finansielle forpligtelse ved anvendelse af en markedsrente for et tilsvarende ikke-konvertibelt gældsbeleg. Ledelsen skønner over markedsrenten på et tilsvarende lån uden konverteringsret. Skønnet er behæftet med usikkerhed. Egenkapitalelementet er beregnet som forskellen mellem lånets nutidsværdi beregnet ved de respektive rentesatser.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto-skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-fradragsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelsen af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed eller jurisdiktion (sambeskatning).

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende regnskabsår er anvendt en skattesats på 28 %.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved måling af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før skat diskonteringsfaktor, som reflekterer samfundets generelle renteniveau med tillæg af de konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over de personer, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstruktureringer i den

## Koncern- og årsregnskab

overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Når koncernen er forpligtet til at nedtage eller bortskaffe et aktiv eller reetablere det sted, hvor aktivet anvendes, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

### Finansielle forpligtelser

Gæld til pengeinstitutter og konvertible obligationer m.v. indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen ved køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultatet reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømmene fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af BioPorto A/S' aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til aktionærer.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

## Koncern- og årsregnskab

### Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS) opgøres efter IAS 33.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<b>Overskudsgrad</b>	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Afkast af investeret kapital</b>	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Gennemsnit af investeret kapital}}$
<b>Egenkapitalandel</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<b>Earnings Per Share (EPS)</b>	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
<b>Cash Flow Per Share</b>	$\frac{\text{Pengestrømme fra driften}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
<b>Indre værdi pr. aktie, ultimo</b>	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$
<b>Kurs/indre værdi (KI)</b>	$\frac{\text{Børskurs, ultimo}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$

## Koncern- og årsregnskab

### Note 2

#### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af udviklingsomkostninger, incitamentsordninger, varebeholdninger, konvertible obligationer og udskudt skat.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra skøn. Særlige risici for BioPorto er omtalt i ledelsesberetningen.

Ledelsen har vurderet såvel kapitalandel i AntibodyShop A/S, som moderselskabets tilgodehavende hos datterselskabet med henblik på eventuel nedskrivning af de indregnede aktiver. De to poster udgør følgende:

Kapitalandel, 31. januar 2006	T.DKK 48.000
Tilgodehavendet, 31. januar 2006	T.DKK 40.382.

Ledelsen har vurderet datterselskabet på følgende områder:

#### Produkter og produktudvikling

AntibodyShop's salg af egne produkter er i en positiv udvikling med en vækst på mere end 30% og en bruttomargin i 2006 på 56%. Væksten i salget af egne produkter forventes at fortsætte i 2007. AntibodyShop har desuden udviklet 10 egne antistof-produkter i 2006 med salgspotentiale i 2007. Datterselskabets metode til måling af akut nyreskade (NGAL) har vist sig at have et betragteligt potentiale indenfor rutinediagnostik af patienter i intensiv behandling. AntibodyShop er blevet kontaktet af flere af de markeds-ledende selskaber indenfor rutine-diagnostik med henblik på anvendelse af NGAL metoden til netop deres systemer. Som beskrevet har AntibodyShop opnået en god tilbagemelding på patentansøgningen – der er således opstået en god mulighed for at opnå en eller flere licensaftaler med stor betydning for datterselskabets indtjening.

#### Finansiering

Der henvises til afsnittet omkring finansiering for BioPorto-koncernen, idet datterselskabets og koncernens risici og muligheder er sammenfaldende på dette område.

#### Markedsværdi

Aktionærernes vurdering af koncernen repræsenterer en markeds-mæssig værdiansættelse for koncernens samlede aktiviteter og aktiver. Idet størstedelen af koncernens aktiviteter og alle IP rettigheder er placeret i datterselskabet gælder værdiansættelsen også som en tilnærmet værdi for AntibodyShop A/S.

---

## Koncern- og årsregnskab

Konklusionerne er følgende:

- Forventningerne til indtjeningspotentialet for de eksisterende produkter er positive. Salget er stigende og potentielle licensindtægter gør det muligt at opnå et overskud allerede i 2007.
- Selskabets pipeline af nye produkter er lovende. Selskabet skaber løbende nye produkter og har i tillæg opnået en række immaterielle rettigheder, der vil bidrage væsentligt til selskabets fremtidige udvikling.
- Finansieringen i begyndelsen af 2007 vil være kritisk for selskabets muligheder for at realisere de planlagte aktiviteter. Der er imidlertid som beskrevet andetsteds opnået tilsagn fra en række investorer omkring en emission på T.DKK 20.000.
- Markedsværdien af BioPorto A/S var ultimo 2006 ca. T.DKK 96.900.

Ledelsen vurderer på baggrund heraf, at der ikke er bevæggrund for at foretage en nedskrivning af moderselskabets kapitalandel i AntibodyShop A/S eller moderselskabets tilgodehavende i samme selskab.

Der er i noterne oplyst om forudsætningerne om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

## Koncern- og årsregnskab

### Note 3

#### Nettoomsætning

	Koncern		Moderselskab	
	2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Den geografiske fordeling af nettoomsætningen er følgende:				
Danmark .....	174	400	600	600
EU-lande .....	1.966	1.560	0	0
Øvrige .....	3.414	2.402	0	0
<b>Nettoomsætning i alt .....</b>	<b>5.554</b>	<b>4.362</b>	<b>600</b>	<b>600</b>
Nettoomsætningen fordeler sig således:				
Salg af færdigvarer .....	5.554	4.145	0	0
Salg af tjenesteydelser .....	0	217	600	600
	<b>5.554</b>	<b>4.362</b>	<b>600</b>	<b>600</b>

Salg af tjenesteydelser i moderselskabet er udelukkende koncerninternt salg.

## Koncern- og årsregnskab

### Note 4

### Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Gager og lønninger .....	7.376	6.485	890	968
Andre omkostninger til social sikring .....	86	66	5	6
Øvrige personaleomkostninger .....	20	184	12	4
Aktiebaseret vederlæggelse .....	1.166	0	435	0
<b>Personaleomkostninger</b> .....	<b>8.648</b>	<b>6.735</b>	<b>1.342</b>	<b>978</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere .....	16	14	2	1
Personaleomkostningerne indregnes således:				
Produktionsomkostninger .....	1.153	861	0	0
Salgs- og distributionsomkostninger .....	1.554	1.180	0	0
Administrationsomkostninger .....	2.455	1.706	1.342	978
Forsknings- og udviklingsomkostninger .....	3.486	2.988	0	0
	<b>8.648</b>	<b>6.735</b>	<b>1.342</b>	<b>978</b>

I personaleomkostninger for 2006 indgår i gager til moderselskabets direktion med T.DKK 925 (2005: T.DKK 605 ) og aktiebaseret aflønning med T.DKK 67 (2005: T.DKK 0). Vederlag til bestyrelsen udgør T.DKK 25 i 2006 (2005:T.DKK 0) og aktiebaseret aflønning til bestyrelsen udgør T.DKK 360 i 2006 (2005: T.DKK 0).



## Koncern- og årsregnskab

### Note 5

#### Incitamentsordninger

Med det formål at motivere og fastholde medarbejdere, ledende medarbejdere, direktion og bestyrelse, har BioPorto A/S den 12. juli 2006 etableret et warrantsprogram som incitaments- og bonusordning. Ordningen, der alene kan udnyttes ved udstedelse af nye aktier (egenkapitalordning), giver ret til at købe et antal nye aktier i moderselskabet til en forud aftalt pris, der er fastsat som gennemsnit af kursen for aktien de seneste 10 handelsdage før tildelingstidspunktet. Warrants kan udnyttes indtil 3 år efter tildelingstidspunktet, dog kun i perioden 4 uger efter datoen for moderselskabets aflæggelse af årsregnskabsmeddelelsen for det forudgående regnskabsår. Udnyttede warrants bortfalder 1. august 2009. Der er endnu ikke udnyttet warrants.

Tildelingen af warrants fordeler sig således

	Nominel værdi pr. stk. DKK	Tegnings kurs pr. stk. DKK	Antal warrants stk.	Nominel værdi i alt T.DKK
Medarbejdere .....	3,00	4,66	355.300	1.066
Ledende medarbejdere .....	3,00	4,66	125.000	375
Direktion .....	3,00	4,66	69.700	209
Bestyrelse .....	3,00	4,66	360.000	1.080
<b>I alt .....</b>			<u>910.000</u>	<u>2.730</u>
I alt udstedt pr. 31.12.2006 .....			<u>910.000</u>	<u>2.730</u>
	<b>Dagsværdi pr.stk DKK</b>			<b>Dagsværdi i alt T.DKK</b>
Dagsværdi efter Black-Scholes-modellen .....	<u>1,28</u>			<u>1.166</u>

Ved værdiansættelsen efter Black-Scholes-modellen er anvendt en gennemsnitlig forventet løbetid på 1 år og 9 måneder, en forventet volatilitet på 50% estimeret fra standardafvigelsen på aktiens slutkurs seneste 250 dage, og en risikofri rente på 3,6% baseret på danske statsobligationer ved tildelingstidspunktet.

## Koncern- og årsregnskab

### Note 6

#### Af- og nedskrivninger

	Koncern		Morderselskab	
	2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Materielle aktiver, jf. note 12 .....	(442)	(460)	(53)	(53)
<b>Af- og nedskrivninger i alt .....</b>	<b>(442)</b>	<b>(460)</b>	<b>(53)</b>	<b>(53)</b>
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:				
Produktionsomkostninger .....	(130)	(135)	0	0
Salgs- og distributionsomkostninger .....	(130)	(136)	0	0
Forsknings- og udviklingsomkostninger .....	(130)	(135)	0	0
Administrationsomkostninger .....	(52)	(54)	(53)	(53)
	(443)	(460)	(53)	(53)

## Koncern- og årsregnskab

### Note 7

#### Honorar til revisionsfirmaer

	Koncern		Morderselskab	
	2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Samlet honorar, Deloitte statsautoriseret revisionsaktieselskab .....	412	0	212	0
Der kan specificeres således:				
Revision .....	200	0	75	0
Andre ydelser .....	212	0	212	0
<b>Honorar til lovpligtig revision Deloitte .....</b>	<b>412</b>	<b>0</b>	<b>287</b>	<b>0</b>
Samlet honorar, RSM Plus statsautoriseret revisionsaktieselskab .....	170	262	297	131
Der kan specificeres således:				
Revision .....	170	170	69	91
Andre ydelser .....	0	92	0	40
<b>Honorar til lovpligtig revision RSM Plus .....</b>	<b>170</b>	<b>262</b>	<b>69</b>	<b>131</b>
<b>Honorar til lovpligtig revision i alt .....</b>	<b>581</b>	<b>262</b>	<b>287</b>	<b>131</b>

## Koncern- og årsregnskab

### Note 8

#### Finansielle indtægter

	Koncern		Moderselskab	
	2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Renteindtægter fra datterselskaber .....	0	0	699	432
Renteindtægter fra bank .....	154	78	153	59
Valutakursreguleringer .....	38	87	0	0
Øvrige renteindtægter .....	(2)	(12)	0	0
<b>Finansielle indtægter i alt .....</b>	<b>190</b>	<b>153</b>	<b>852</b>	<b>491</b>

### Note 9

#### Finansielle udgifter

	Koncern		Moderselskab	
	2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Renteomkostninger til bank og kreditselskaber .....	(41)	(87)	(31)	0
Renteomkostninger, kortfristet gæld .....	(20)	(112)	(20)	(106)
Renteomkostninger, konvertible obligationer .....	(900)	(379)	(900)	(379)
Valutakursreguleringer .....	(70)	(53)	()	()
Øvrige renteomkostninger .....	(227)	(124)	(205)	(84)
<b>Finansielle omkostninger i alt .....</b>	<b>(1.258)</b>	<b>(755)</b>	<b>(1.156)</b>	<b>(569)</b>

## Koncern- og årsregnskab

### Note 10

#### Resultat pr. aktie

	<b>Koncernen</b>	
	2006 <b>T.DKK</b>	2005 <b>T.DKK</b>
Årets resultat .....	(15.727)	(14.957)
	<b>stk.</b>	<b>stk.</b>
Gennemsnitligt antal aktier .....	<u>24.332.851</u>	<u>23.042.473</u>
Gennemsnitligt antal egne aktier .....	(13.000)	(13.000)
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb .....</b>	<b><u>24.319.851</u></b>	<b><u>23.029.473</u></b>
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt .....	0	0
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb .....</b>	<b><u>24.319.851</u></b>	<b><u>23.029.473</u></b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Resultat pr. aktie (EPS & DEPS) .....	<u>(0,65)</u>	<u>(0,65)</u>

Der er ikke forskel på resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS), da årets resultat er negativt. Warrants omfattet af incitamentsordningen for 2006 i alt 910.000 stk. er ikke "in the money" pr. 31. december 2006, og kan tidligst udnyttes indtil 4 uger efter datoen for moderselskabets aflæggelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2006 årsrapporten. Warrants er ikke medtaget i beregningen af resultat pr. aktie (EPS) eller udvandet resultat pr. aktie (DEPS). Warrants kan på sigt have en udvandede effekt på begge nøgletal. Der henvises i øvrigt til note 5 for yderligere information om incitamentsordningen.

## Koncern- og årsregnskab

### Note 11

#### Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

	Koncern		Moderselskab	
	2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Kostpris 1. januar .....	2.298	2.047	162	141
Tilgang i årets løb .....	265	251	0	21
<b>Kostpris 31. december .....</b>	<b>2.563</b>	<b>2.298</b>	<b>162</b>	<b>162</b>
Afskrivninger 1. januar .....	(1.633)	(1.173)	(56)	(2)
Årets afskrivninger .....	(442)	(460)	(53)	(54)
<b>Afskrivninger 31. december .....</b>	<b>(2.075)</b>	<b>(1.633)</b>	<b>(109)</b>	<b>(56)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december .....</b>	<b>488</b>	<b>665</b>	<b>53</b>	<b>106</b>

### Note 12

#### Kapitalandele i datterselskaber

	Hjemsted	Moderselskab	
		2006 T.DKK	2005 T.DKK
Kostpris 1. januar .....		48.000	48.000
<b>Kostpris 31. december .....</b>		<b>48.000</b>	<b>48.000</b>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december .....</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december .....</b>		<b>48.000</b>	<b>48.000</b>
Navn		Ejer - og stemmeandel 2006	Ejer - og stemmeandel 2005
AntibodyShop A/S	Gentofte, København	100%	100%

Koncernforholdet med AntibodyShop A/S bygger på BioPorto-koncernens 100% ejerskab.

Antibodyshop A/S beskæftiger sig med udvikling, produktion og salg af antistoffer og diagnostiske kits til analyseformål.

Der refereres i øvrigt til note 2 og 14 for Ledelsens vurdering af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele og tilgodehavender i datterselskabet AntibodyShop A/S.

## Koncern- og årsregnskab

### Note 13

#### Varebeholdninger

	<u>Koncern</u>	
	<u>2006</u> T.DKK	<u>2005</u> T.DKK
Færdigvarer .....	<u>2.773</u>	<u>2.217</u>
Der er foretaget følgende korrektioner som følge af ændringer i regnskabspraksis, samt nedskrivning for ukurans.		
Varebeholdning primo .....	2.217	3.335
Regulering af kostpris .....	0	(514)
Nedskrivning på langsomt omsættelige salgsvarer .....	(845)	(2.311)
Vareforbrug indregnet i resultatopgørelsen .....	(1.289)	(1.968)
Tilgange til varebeholdninger .....	<u>2.690</u>	<u>3.675</u>
Varebeholdning ultimo .....	<u>2.773</u>	<u>2.217</u>

Alle produktgrupper er individuelt vurderet med hensyn til historisk omsættelighed og fremtidigt salgspotentiale. Der er foretaget nedskrivning såfremt produktgruppen vurderes ikke at bidrage væsentligt til virksomhedens fremtidige omsætning. Varer med en historisk omsættelighed på mere end 3 år er nedskrevet til nul. Der har hverken været varebeholdninger i moderselskabet i 2006 eller i 2005.

## Koncern- og årsregnskab

### Note 14

#### Tilgodehavender

	Koncern		Moderselskab	
	2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser .....	944	914	217	0
Tilgodehavender fra datterselskaber .....	0	0	40.382	29.721
Andre tilgodehavender .....	616	1.205	274	464
Nedskrivning til imødegåelse af tab .....	(236)	0	(236)	0
	<b>1.324</b>	<b>2.119</b>	<b>40.637</b>	<b>30.185</b>

For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den nominelle værdi at svare til dagsværdien.

Ledelsen har vurderet datterselskabets gæld til moderselskabet med henblik på eventuel nedskrivning af aktivet. Idet ledelsen finder, at forventningerne til den underliggende forretning, herunder forventningerne til såvel eksisterende produkter, som de igangværende udviklingsaktiviteter, i datterselskabet er uændrede, er der ikke foretaget en nedskrivning af gælden. Der er redegjort mere specifikt for ledelsens forventninger til fremtiden under ledelsesberetningen.



## Koncern- og årsregnskab

### Note 15

#### Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 24.352.851 aktier a DKK 3,00. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er opdelt i A- og B-aktier uden særlige rettigheder.

<b>Antal stk.</b>	<b>2006 stk.</b>	<b>2005 stk.</b>
1. januar .....	24.352.851	22.140.774
Kapitalforhøjelse ved kontant emission .....	0	2.212.077
<b>31. december .....</b>	<b><u>24.352.851</u></b>	<b><u>24.352.851</u></b>

Kapitaludvidelsen i regnskabsåret 2005 sammensætter sig således:

	<b>Antal aktier</b>	<b>Nom. DKK</b>	<b>Kurs DKK</b>
Kontant rettet emission .....	2.212.077	3	4,33
	<u>2.212.077</u>		

Kapitaludvidelsen i regnskabsåret 2003/2004 sammensætter sig således:

	<b>Antal aktier</b>	<b>Nom. DKK</b>	<b>Kurs DKK</b>
Apportindskud ved rettet emission .....	11.093.750	3	3,2
Gældskonvertering ved rettet emission .....	3.599.912	3	3,2
Kontant tegning ved rettet emission .....	7.149.100	3	3,2
	<u>21.842.762</u>		

I regnskabsåret 2001/2002 blev kapitalen nedsat med T. DKK 29.801 til T.DKK 894.

**Note 16**
**Egne aktier**
**Egne aktier**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>T.DKK</b>	<b>T.DKK</b>
<b>Nominal værdi</b>		
1. januar .....	39	39
<b>31. december .....</b>	<b><u>39</u></b>	<b><u>39</u></b>
<b>Antal stk.</b>	<b>stk.</b>	<b>stk.</b>
1. januar .....	13.000	13.000
<b>31. december .....</b>	<b><u>13.000</u></b>	<b><u>13.000</u></b>
<b>% af aktiekapitalen</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
1. januar .....	0,05	0,05
<b>31. december .....</b>	<b><u>0,05</u></b>	<b><u>0,05</u></b>

BioPorto A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve egne aktier svarende til maksimalt 10% af aktiekapitalen.

BioPorto A/S har hverken erhvervet egne aktier i regnskabsåret eller i sammenligningsåret.

## Koncern- og årsregnskab

### Note 17

#### Konvertible obligationslån

Der er i 2005 optaget konvertible lån på i alt T.DKK 15.000. Lånene forrentes med en fast årlig rente på 6%. Långiver kan vælge at konvertere obligationen indenfor 6 uger fra offentliggørelsen af årsrapporten eller en halvårsmeddelelse om regnskabet. Forrentningen ophører på konverterings- eller forfaldsdatoen.

	Koncern		Moderselskab	
	2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Konvertible lån, Egenkapital andel .....	736	736	736	736
Konvertible lån, Langfristet del af gæld .....	10.764	14.264	10.764	14.264
Konvertible, Kortfristet del af gæld .....	3.500	0	3.500	0
<b>Regnskabsmæssig værdi .....</b>	<b>15.000</b>	<b>15.000</b>	<b>15.000</b>	<b>15.000</b>
Renter på konvertible lån .....	(900)	(379)	(900)	(379)

Af den samlede gældspost på T.DKK 15.000 forfalder T.DKK 3.500 d. 1. juni 2007 til kurs 100.

Konvertible lån betragtes som et sammensat finansielt instrument, som klassificeres i et egenkapitalelement og et forpligtelselement. Begge elementer indregnes og præsenteres hver for sig.

Ledelsen har skønnet, at markedsrenten på et tilsvarende lån uden konverteringsrettigheder er 2% højere end den eksisterende renteforpligtelse. Egenkapitalelementet er beregnet som forskellen mellem lånets nutidsværdi beregnet ved de respektive rentesatser.

### Note 18

#### Bankgæld

Bankgæld	Valuta	Rente type	Effektiv rente	31.12.2006 T.DKK
Driftskredit .....	DKK	Variabel	6%	(4.028)

Der var pr 31. december 2006 udnyttede kassekreditter på i alt T.DKK 972. Driftskreditten er oprettet i 2006.

## Koncern- og årsregnskab

### Note 19

#### Udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
<b>Udskudt skat</b>				
Opgjort skatteaktiv .....	14.319	10.311	2.151	1.099
Nedskrivning til vurderet værdi .....	(14.319)	(10.311)	(2.151)	(1.099)
<b>Regnskabsmæssig værdi .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Udskudte skatteaktiver, der ikke indregnes i balancen:

Immaterielle aktiver .....	731	4.237	0	0
Materielle aktiver .....	55	2.644	32	33
Kortfristede aktiver .....	0	1.444	0	172
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud .....	13.533	1.986	2.119	894
<b>Udskudt skat 31. december, netto .....</b>	<b>14.319</b>	<b>10.311</b>	<b>2.151</b>	<b>1.099</b>

## Koncern- og årsregnskab

### Note 20

#### Operationelle leasingforpligtelser

##### Leje- og leasingkontrakter:

Der er indgået en lejeaftale for leje af kontor, laboratorie og produktionslokaler. BioPorto har en opsigelsesperiode på 6 måneder. Kontrakten er uopsigelig fra udlejers side indtil 2010 med faste leasingydelse, der årligt pristalsreguleres.

	Koncern		Moderselskab	
	2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Under 1 år .....	414	394	414	363

##### Forsknings- og licensaftaler:

Antibodyshop A/S's aftale for anvendelse og deponering af cellelinier hos Statens Seruminstitut løber indtil 2017. Der er i oversigten medtaget den aftalte minimumsroyalty for perioderne. Aftalen er uopsigelig indenfor den nævnte periode, hvorefter brugsretten fortsætter uden en fastlagt minimumsroyalty.

	Koncern	
	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Under 1 år .....	972	926
1-5 år .....	4.401	4.191
Over 5 år .....	5.813	6.995

Øvrige forsknings- og licensaftaler. Der er i forpligtelse medtaget en fast årlig minimumsroyalty. Aftalen er uopsigelig indenfor den nævnte periode med mulighed for fornyelse.

	Koncern	
	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Under 1 år .....	25	25
1-5 år .....	100	100

Der har ikke været forsknings- eller licensaftaler for moderselskabet hverken i 2006 eller 2005.

	Koncern		Moderselskab	
	2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultat:	1.767	1.707	816	800

## Koncern- og årsregnskab

## Note 21

## Ændring i driftskapital

	Koncern		Moderselskab	
	2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
Ændring i varebeholdninger .....	(555)	1.117	0	0
Ændring i tilgodehavender .....	360	(31)	(226)	52
Ændring i leverandørgæld .....	81	(92)	126	(70)
Ændring i anden gæld .....	777	(377)	496	(235)
	<b>663</b>	<b>617</b>	<b>396</b>	<b>(253)</b>

## Koncern- og årsregnskab

### Note 22

#### Nærtstående parter og ejerforhold

BioPorto - Koncernen's nærtstående parter omfatter følgende :

##### Bestyrelse og Direktion

Christion Rovsing	Bestyrelse, formand
Lars Heslet	Bestyrelse
Seppo Olavi Mäkinen	Bestyrelse
Ejner Bech Jensen	Bestyrelse
Thea Olesen	Direktion
Lars Otto Uttenthal	Bestyrelse, AntibodyShop A/S

##### Koncern-ejede selskaber:

Antibodyshop A/S, Grusbakken 8, 2820 Gentofte

##### Aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen og hvor aktionærer tidligere har været medlemmer af direktionen i koncernen:

DKA Consult ApS, Kongevejen 151-153, 2830 Virum

##### Transaktioner med nærtstående parter:

Koncernen har i regnskabsåret optaget et lån på T.DKK 1.000 hos DKA Consult ApS.

Lånet er indtil indfrielsen forrentet på markedsmæssige vilkår.

Lånet udgør pr. 31. december 2006 T.DKK 1020 inklusive renter.

Koncernen har i 2005 indfriet lån hos DKA invest og CRE Aps på i alt T.DKK 2.890.

Koncernen har købt konsulentassistance hos følgende bestyrelsesmedlemmer i BioPorto A/S eller AntibodyShop A/S på markedsmæssige vilkår.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	T.DKK	T.DKK
Konsulenthonorar - LAWA Consult v/ Lars Heslet	120	120
Konsulenthonorar - Seppo Mäkinen	120	120
Videnskabelig Ledelse - Lars Otto Uttenthal	796	596

Moderselskabet har i lighed med 2005 indtægtsført ledelsesvederlag for i alt T.DKK 600 i 2006.

Moderselskabet finansierer løbende datterselskabets aktiviteter gennem lån. Tilgodehavende udgjorde i 2006 T.DKK 40.382 mod T.DKK 29.721 i 2005.

Derudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller nærtstående parter.

## Koncern- og årsregnskab

### Note 23

#### Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer besidder følgende aktieposter i BioPorto A/S og beklæder følgende ledelseshverv i andre selskaber. Ledelseshverv i 100%-ejede dattervirksomheder er ikke medtaget.

<b>Bestyrelse</b>	<b>Aktie- besiddelse</b>	<b>Ledelseshverv i andre selskaber</b>	<b>Funktion</b>
Christian F. Rovsing	536.000	Bioflex A/S	BF
		CFR A/S	BM
		CFR A/S	D
		Chr. Rovsing Finansierings- aktieselskab	BS
		Christian Rovsing ApS	D
		CR Ejendom ApS	D
		CRE A/S	D
		CRE A/S	BM
		CRE ApS	D
		CRW ApS	D
		CRX ApS	D
		DEFG ApS	D
		Estate Investment AS	BM
		Eurotrust A/S	BM
		Industrifonden af 1978	BM
		Inventure Holding A/S	D
		Investeringselskabet af 17.10.2005 ApS	D
		Rovsing A/S	BM
		Rovsing Green Energy A/S	BF
		Rovsing Holding A/S	D
Rovsing Holding A/S	BM		
Rovsing Management A/S	BF		
XSIS ApS	BF		
Ejner Bech Jensen	0	Fluxome Sciences A/S	BM
Lars Heslet Overlæge, professor dr. med.	25.000	Danish Medical Consults ApS	D
		Drugrecure ApS	D
		MediLink A/S	BM
		Pharmaorigin ApS	D
		Speciallægerne Sundhedscenter ApS	BF
Seppo Olavi Mäkinen	0	BioFund Management A/S	D
		Chempaq A/S	BM
		Egalet A/S	BM
		Exiqon A/S	BM
		Ilochip A/S	BM
		Millimed A/S	BM
<b>Direktion</b>	<b>Aktie- besiddelse</b>	<b>Ledelseshverv i andre selskaber</b>	<b>Funktion</b>
<b>Thea Olesen</b>	196.664	Søren Olesen, Rådgivende civilingeniør A/S Wulff.Olesen ApS	BF D
Bestyrelsesformand			BF
Bestyrelsesmedlem			BM
Administrerende direktør			D
Bestyrelsessuppleant			BS



---

## Koncern- og årsregnskab

### Note 24

#### Eventualforpligtelser

BioPorto A/S har som anført valgt at træde tilbage fra den indgåede betingede share purchase agreement vedrørende køb af Merlin Diagnostika GmbH. To af aktionærerne i Merlin Diagnostika GmbH har i den forbindelse varslet, at voldgift vil blive indledt. Pågældende aktionærer har på nuværende tidspunkt ikke konkretiseret indholdet af en eventuel voldgift nærmere, herunder de eventuelle økonomiske konsekvenser heraf. Det er ledelsens opfattelse efter samråd med selskabets advokat, at med forbehold for manglende kendskab til tysk ret, at BioPorto A/S har gode muligheder for at blive helt eller delvist frifundet for erstatningsansvar.